

La UE insiste: los interinos deben ser funcionarios fijos



P21

VW, Stellantis y BMW temen represalias de China

Les preocupa la reacción a los aranceles europeos para los coches chinos

Los grandes grupos europeos del automóvil temen un efecto bumerán tras la decisión de Bruselas de imponer aranceles de hasta el 48% a la importación de vehículos eléctricos chinos. A VW, Stellantis, BMW y Mercedes les preocupa que China responda estableciendo aranceles a los coches europeos, lo que perjudicaría las ventas que ellos realizan en el país asiático. **P3-4 y 27/LA LLAVE**

ANÁLISIS

■ ¿Puede ser la llave para que los grupos chinos instalen más fábricas en Europa?

■ Qué significan para Pekín los aranceles de la Unión Europea a los coches chinos



Griffiths cesa en Anfac por la "inacción" del Gobierno con el coche eléctrico

Aramco ficha a BNP para negociar su entrada en Repsol Renovables

La petrolera de Arabia podría participar en una ampliación de capital **P5/LA LLAVE**

ING cambia su cúpula en España para crecer en nuevos negocios **P16**



Carlos Torres saluda a Recep Tayyip Erdogan en presencia de Pedro Sánchez y Carlos Cuerpo, ayer.

Torres felicita a Sánchez por la buena marcha de la economía

■ Reunión en medio de la opa sobre Sabadell, a la que se opone el Gobierno

■ Torres transmite a Erdogan la apuesta de BBVA por Turquía **P13**

BBVA eleva cuatro décimas el PIB de este año, hasta el 2,5% **P22**

España y Turquía impulsarán hasta 25.000 millones sus intercambios **P23**

19 70

BODEGAS MARQUÉS DE CÁCERES

TU MOMENTO a tu manera

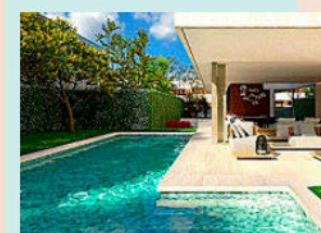
BODEGASMARQUESDECACERES.COM

ESTE FIN DE SEMANA



80 CUESTIONES DEL IMPUESTO A LAS GRANDES FORTUNAS

P12 y 28



CASAS Y ESTILO

Vivir de lujo en Mirasierra



TOM BURNS

La pandemia francesa **P24**

INFLACIÓN

El IPC sube al 3,6% por energía y turismo **P22**

GRAN BRETAÑA

Los impuestos separan a 'tories' y laboristas **P25**



DEPORTE

La Eurocopa, un negocio de 2.400 millones **P38**

Editorial

Compromiso reforzado del G7 con Ucrania

El inicio de la cumbre de líderes del G7 en la ciudad italiana de Bari estuvo marcado por la decisión histórica de autorizar el uso de los activos congelados a Rusia para la defensa de Ucrania. Esta medida, largamente demandada por Zelenski, supone aumentar considerablemente la presión sobre Putin para que desista de la ofensiva mantenida contra Kiev desde finales de febrero de 2022 pese a su evidente fracaso. Porque los fondos que se utilizarán para asegurar asistencia financiera a largo plazo para el país atacado son propiedad mayoritariamente de oligarcas y dirigentes afines al Kremlin. De ahí que el Gobierno ruso reaccionase al anuncio de los máximos mandatarios de las grandes democracias occidentales (Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y Reino Unido, también la Unión Europea) amenazando con represalias “extremadamente dolorosas”, sobre todo para los europeos, por ser quienes todavía tienen más activos en territorio ruso. Esta reacción del régimen de Putin revela que los gobiernos aliados han acertado de pleno en la reorientación de las sanciones contra Moscú, cuya economía ha exhibido una resiliencia muy superior a la esperada a las sucesivas medidas coercitivas aprobadas por los distintos países occidentales de forma coordinada. Gracias a la connivencia de China, el régimen de Putin ha podido sortear los intentos de Occidente para asfixiar su economía.

Actuando sobre los activos rusos congelados en suelo europeo, el G7 trata de horadar la capacidad del Kremlin para mantener su prolongada acometida contra Ucrania, centrada en las últimas semanas en el nordeste del país, y en concreto contra la ciudad de Járkov. Por eso, los gobiernos occidentales quieren acelerar todo lo posible la llegada hasta las arcas del Gobierno de Zelenski de los 50.000 millones de dólares en que se cifran los rendimientos generados por esos fondos inmovilizados. Lo harán con préstamos exprés que posteriormente se cubrirán gracias a los beneficios que distribuyan las entidades financieras depositarias de los activos congelados a personas afines al Kremlin. El consenso alcanzado en el G7 después de muchos meses de difíciles negociaciones a nivel técnico supone un destacado hito diplomático para la primera ministra italiana, Giorgia Meloni, quien fue recibida con enormes recelos por parte de los líderes mundiales cuando llegó al cargo de la mano de la ultraderecha filorrusa, pero ha demostrado un compromiso férreo con la defensa de Ucrania.

Es irrenunciable despolitizar el CGPJ

Uno de los factores que más erosiona la credibilidad de la Justicia en España es la percepción en alza entre los ciudadanos de que los jueces actúan en base a criterios políticos. Las infames campañas del separatismo denunciando una supuesta persecución judicial (o *lawfare*) por motivos ideológicos, asumida recientemente por Pedro Sánchez para desacreditar las investigaciones sobre la presunta corrupción de exmiembros de su Gobierno y las sospechas de tráfico de influencias por su mujer, Begoña Gómez, están calando como lluvia fina en capas cada vez más amplias de la población. Por eso cualquier modificación del sistema para los nombramientos en el poder judicial debe ir encaminado a reforzar su independencia, como reclaman las autoridades europeas, y nunca en sentido contrario, como ha amenazado el presidente del Gobierno para presionar al PP en aras de que acepte un nuevo reparto por cuotas políticas de los vocales del Consejo General del Poder Judicial. Una alternativa “aterradora” en opinión del actual presidente de este órgano, Vicente Guilarte, quien accedió al cargo en calidad de “suplente” tras la jubilación de su antecesor, Rafael Mozo, que a su vez debió sustituir a Carlos Lesmes después de que éste dimitiera en protesta por el prolongado bloqueo en el CGPJ. También la UE presiona para lograr un acuerdo que haga más independiente al poder judicial y ha reclamado nuevas propuestas a Gobierno y PP. Cabe recordar que Guilarte planteó en abril una fórmula mixta para despolitizar las designaciones a tribunales y resolver por sorteo la elección de vocales pendiente desde 2018.

La Llave

Alerta por los aranceles a China

La histórica decisión de la Comisión Europea de implementar, de forma provisional, una fuerte subida de los aranceles de hasta el 48% a los automóviles eléctricos fabricados en China y que se comercializan en el mercado europeo ha removido los cimientos de la relación comercial entre la Unión Europea y el país asiático. El cinturón proteccionista que ha desplegado la UE con estos agresivos aranceles a los coches eléctricos chinos tiene un objetivo principal, reducir el diferencial de precio entre los modelos chinos y los europeos, y otro secundario, incentivar que los fabricantes del país asiático decidan construir plantas de producción en territorio europeo y hacer coches *made in Europe* para esquivar la significativa subida arancelaria. Hasta aquí podría tener cierto sentido el movimiento, pero la situación se complica al analizar las repercusiones económicas que puede tener una reacción agresiva en la misma línea por parte del Gobierno chino. El establecimiento de nuevas barreras de entrada a los coches fabricados en Europa en el mercado chino supondría un dolor de cabeza para los fabricantes del Viejo Continente. La subida de precio de los coches europeos que se importan a China en caso de que el Ejecutivo del gigante asiático decida responder con la misma jugada que la Comisión Europea podría ser catastrófica

para los intereses de gigantes europeos como VW, BMW, Mercedes y Stellantis. China es el primer mercado automovilístico mundial, con más de 30 millones de vehículos matriculados en 2023, muy por delante de los más de 15 millones de unidades registradas en el mercado estadounidense. Los fabricantes europeos, por mucho que se beneficien de las ventajas de que los coches eléctricos chinos vendidos en Europa sean más caros, no se pueden permitir ver afectada la venta de sus vehículos en el mayor mercado automovilístico del mundo. Varios grupos europeos fabrican ya en China para su venta local, pero muchos modelos se importan desde Europa.

Aramco, a por la filial renovable de Repsol

Las conversaciones entre Aramco y Repsol al respecto de la entrada de la petrolera estatal saudí en el accionariado de la filial verde del grupo español a través de una ampliación de capital forman parte de una estrategia emprendida por los países del Golfo Pérsico para diversificar sus economías y hacerlas menos dependientes de los hidrocarburos. Las empresas estratégicas españolas son, desde hace años, destino de la inversión árabe. Arabia Saudí, de he-

cho, acaba de entrar en Telefónica y aspira a tomar el 10% del accionariado, mientras que Iberdrola cuenta con Qatar como primer accionista. La eléctrica también ha forjado alianzas con Masdar, empresa de renovables de Abu Dabi, mientras que Cepsa está controlada al 62% por Mubadala, principal grupo inversor del emirato. Las negociaciones con los países árabes, no obstante, son complejas y pese a un elevado interés inicial no siempre llegan a buen puerto al no saberse con claridad quién toma realmente las decisiones de inversión, como acaba de pasar en las conversaciones frustradas entre Taqa, la petrolera estatal de Abu Dabi, y Criteria para lanzar una opa conjunta sobre Naturgy. La eventual entrada de Aramco en el accionariado de Repsol Renovables se enfrenta a un escollo adicional. Y es que la valoración de los activos renovables han caído desde el *boom* experimentado hace dos años, precisamente cuando la petrolera española dio entrada a Crédit Agricole y EIP en su filial verde.

Sueldo récord de Musk en Tesla

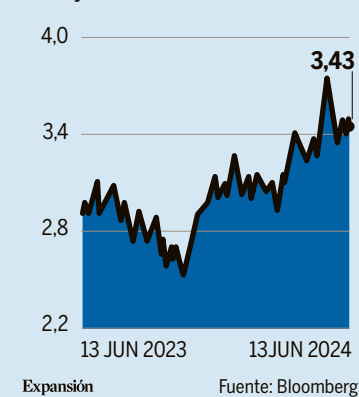
En 2018, el consejo de Tesla otorgó a su presidente y CEO, Elon Musk, un paquete de remuneración consistente en opciones sobre 303 millones de acciones de Tesla, aproximadamente el 10% del capital, que a la cotización actual supone una remuneración de 56.000 millones de dólares. Los parámetros pactados se han cumplido y Musk tiene derecho a aumentar su participación en Tesla hasta cerca del 23% del capital. Pero algunos accionistas presentaron una demanda, alegando que la remuneración es excesiva, y en enero un tribunal de Delaware (EEUU), donde Tesla está domiciliada legalmente, les dio la razón, anulando la retribución por distintas razones. El consejo de Tesla y algunos grandes accionistas han defendido que lo pactado debe cumplirse. En cambio, otros grandes inversores, entre ellos el Fondo Noruego, el fondo de pensiones de los profesores de California (CalSTRS) y el fondo CPERS, además de los asesores ISS y Glass Lewis, se han pronunciado en contra. Los accionistas de Tesla parecían inclinarse ayer por aprobar la remuneración y el traslado de la compañía de Delaware a Texas, haciendo suyo el argumento de que, desde 2018, Tesla ha creado más de 735.000 millones de dólares de valor para los accionistas. El salario de Musk no tiene precedentes, pero también es cierto que el diferencial de capitalización bursátil de Tesla con el resto del sector es abismal. A falta del resultado final de la junta, los accionistas parecen haber respaldado a Musk.

Sacyr avanza en su estrategia para crecer en concesiones

Sacyr celebró ayer su junta de accionistas, en la que aprovechó para reforzar los mensajes de su *Día del Inversor* del pasado mayo. Tras la desinversión del negocio de servicios, el grupo está estructurado en tres negocios: ingeniería e infraestructuras, que incluye construcción, en la que el 62% de la producción suministra verticalmente a los otros dos negocios; concesiones; y agua. Concesiones cuenta con una cartera de 70 activos con una duración media superior a 25 años, que incluye autopistas, hospitales, aeropuertos, ferrocarriles y activos de agua, y es el motor del grupo. En el primer trimestre, Sacyr hizo un ebitda de 339 millones de euros (+15%), con un margen del 34,1% (+5,9 puntos) y concesiones contribuyó más del 90% del total. El plan 2024-2027 prevé un aumento del flujo de caja operativo del 60%, hasta 1.350 millones, y remunerar al accionista con 225 millones, equivalente al 8,6% de la actual capitalización bursátil de 2.620 millones. El presidente Manuel Manrique insistió ayer en la idea de que Sacyr prevé

> EN BOLSA

Sacyr, en euros.



convertirse en la mayor empresa mundial de concesiones, con una cartera valorada en 3.600 millones, que se espera llegue a 5.100 millones en 2027 y a entre 9.000 millones y 10.000 millones en 2033. La estrategia pasa por incorporar un accionista minoritario a concesiones para acelerar el crecimiento y la rotación de activos, lo que podría ocurrir en breve a partir de la plataforma bautizada como Voreantis.

EMPRESAS

EL FUTURO DE LA INDUSTRIA EUROPEA

VW, Stellantis y BMW rechazan los aranceles al temer represalias chinas



TERREMOTO COMERCIAL/ Bruselas impone aranceles de hasta el 48% a la importación de coches eléctricos 'made in China' y los fabricantes europeos están preocupados por una medida similar en China.

Carlos Drake. Madrid

Tras meses de rumores, la Comisión Europea ha reaccionado a la ofensiva de las marcas automovilísticas chinas en Europa. Bruselas anunció el miércoles su intención de elevar hasta el 48% los aranceles actuales del 10% a los coches fabricados en China e importados a Europa.

La iniciativa europea, todavía provisional, está orientada inicialmente a los vehículos eléctricos, ya que, en opinión de la Comisión Europea, las marcas chinas se están beneficiando de "subvenciones injustas", por lo que se está generando una afectación a libre competencia.

Con esta decisión se busca igualar las condiciones de juego entre fabricantes europeos y chinos. Las marcas chinas vienen pisando fuerte con precios muy competitivos, sobre todo en eléctricos, puesto que apostaron antes y más en serio que las europeas por esta tecnología. Además, han recibido un fuerte apoyo del Gobierno chino, lo que ha motivado la reacción de Bruselas, que ve cómo los fabricantes comunitarios estaban perdiendo competitividad en el coche eléctrico.

La noticia ha sido acogida de forma dispar entre las compañías automovilísticas, con reacciones que se podían prever y otras sorprendentes. No es de extrañar que las marcas chinas se hayan mostrado disgustadas por este aumento de los aranceles, que en el caso de SAIC, matriz de la superventas MG, podrían llegar al 48%, mientras que en el caso de BYD llegarían al 37% y al 40% para Geely, dueño de Volvo, Lynk&Co o Polestar.

Miedo en Europa

Tampoco ha sentado especialmente bien esta medida en los despachos de algunos de los grandes fabricantes europeos de coches como Ste-

SAIC, matriz de MG, será la más afectada por la medida, con aranceles que llegarán al 48%



Oliver Blume, consejero delegado de Volkswagen.

VOLKSWAGEN
Una reacción similar en China sería un varapalo para VW, que concentra un tercio de sus ventas mundiales en dicho país.



Carlos Tavares, consejero delegado de Stellantis.

STELLANTIS
Carlos Tavares, CEO de Stellantis, anunció que trasladará producción de la marca Leapmotor de China a Europa.



Oliver Zipse, consejero delegado de BMW.

BMW
El grupo de Múnich matriculó 825.000 coches en 2023 en China, donde sus automóviles son muy populares.



Ola Källenius, CEO de Mercedes-Benz.

MERCEDES-BENZ
Los clientes chinos han aspirado históricamente a los coches de la marca de la estrella, que vende en China 737.000 vehículos.

llantis, Volkswagen, Mercedes-Benz o BMW, ya que se teme una reacción por parte de China en represalia al endurecimiento de las barreras de entrada en Europa.

A priori, la decisión de la Co-

misión debería gustar a los fabricantes occidentales, puesto que hará que los coches importados de China se encarezcan, reduciendo el gran diferencial de precio actual.

No obstante, varias compa-

ñías europeas temen que China haga lo mismo con los vehículos *made in Europe*, dificultando su posicionamiento comercial en el principal mercado mundial de coches. VW es el que más tiene que

perder, puesto que el grupo comercializó más de 3,2 millones de vehículos en el país asiático en 2023, es decir, más de un tercio de sus matriculaciones mundiales (9,32 millones) y la marca Volkswagen

CHINA AVISA

El Gobierno chino ha tildado de "errónea" la decisión de Bruselas y avisa de que "tomará las medidas necesarias" para proteger a sus empresas.

El grupo Volkswagen vendió más de 3,2 millones de coches en China en 2023, un tercio de sus ventas

es la segunda enseña más vendida en China, con más de 2 millones de coches al año. VW defiende una regulación que impulse el libre comercio, ya que cree que las medidas compensatorias no sirven para impulsar la competitividad.

BMW y Mercedes-Benz también tienen mucho que perder. El grupo bávaro matriculó 825.000 coches en el mercado chino en 2023, el 32% del total, y Mercedes-Benz comercializó 737.000 coches, un 30% del total.

Carlos Tavares, CEO de Stellantis, se mostró ayer en contra del arancel, ya que China representa buena parte de su negocio (154.000 coches en 2023 en China, India y Asia-Pacífico) y anunció que trasladará a Europa parte de la producción de la marca china Leapmotor, que planea vender en Europa a partir de septiembre. Por ello, apostó por que Europa tome una posición "ofensiva" respecto al avance chino y no que apueste por enfoque "defensivo".

Disparidad política

Las posiciones políticas han sido muy diferentes. En Alemania, varios ministros han verbalizado su oposición al endurecimiento arancelario a los coches importados de China, ya que consideran que este movimiento puede tensionar las relaciones comerciales entre el país asiático y la Unión Europea. En Francia, el ministro de Economía, Bruno Le Maire, no solo ha apoyado la decisión de la Comisión Europea, sino que ha pedido ampliarla a otros ámbitos como las placas solares o los aerogeneradores. Le Maire defiende mantener una relación de fuerza con China.

La Llave / Página 2

Página 27 / Qué significan para Pekín los aranceles de la UE a los coches eléctricos

Seat se opone a las tasas por el impacto en el Cupra Tavascan

E. Galián. Barcelona

Seat fue ayer el primer fabricante europeo en mostrarse abiertamente en contra de los aranceles que la Comisión Europea prevé imponer a los coches eléctricos procedentes de China. "Los aranceles compensatorios no son adecuados para reforzar la competitividad de la industria europea a largo plazo, por lo que los rechazamos", argumentó la compañía. "El comercio libre y justo y los mercados abier-

tos son la base de la prosperidad, el empleo y el crecimiento sostenible", añadió.

La filial de Volkswagen justificó su postura al indicar que las tasas impactarán de lleno en "la débil demanda" de vehículos eléctricos en Europa y agregó que sus efectos negativos superarán "cualquier potencial beneficio". Seat ha tomado una postura tan clara porque el incremento de aranceles tendrá un efecto directo en el Cupra Tavascan, que se

fabricará en la planta de VW en Hefei (Anhui, China) y después se importará a Europa.

Este es un caso bastante único, puesto que la gran mayoría de coches de grupos europeos que se ensamblan en China son para el

El nuevo modelo se fabricará en la planta de VW en Anhui y luego se importará a Europa

mercado local. "Haremos todo lo posible para evitar que estos aranceles adicionales afecten al precio del Cupra Tavascan", remarcó Seat. La investigación de Bruselas puede estropear así el lanzamiento de este nuevo modelo, cuyo lanzamiento se espera en septiembre desde 52.000 euros. Seat está analizando distintas vías de negociación y confía en que la Comisión Europea y China lleguen a un acuerdo comercial.

EL FUTURO DE LA INDUSTRIA EUROPEA

INCÓGNITA/ LAS MAYORES TASAS IMPUESTAS POR BRUSELAS SON UNA MONEDA AL AIRE QUE PUEDE DISPARAR LA INVERSIÓN EN NUEVAS PLANTAS EN EUROPA O PROVOCAR LA SALIDA DE ALGUNAS MARCAS.

Aranceles: ¿la llave para una mayor inversión en Europa?

ANÁLISIS

por Carlos Drake

Toda decisión tiene sus consecuencias. Europa y China libran una pelea comercial en el ámbito del automóvil. La Comisión Europea, con su decisión del pasado miércoles de elevar significativamente los aranceles a la importación de vehículos eléctricos *made in China*, ha asestado el primer golpe. Una medida proteccionista que muestra un gran respeto, por no decir miedo, al desembarco de marcas chinas en Europa.

Enseñas como MG (del grupo SAIC), Omoda y Jaecoo (propiedad del gigante Chery), BYD, Polestar o Lynk&Co (filiales de Geely), o Dongfeng han llegado en los últimos tiempos al territorio europeo. Los volúmenes de venta son bajos por el momento, salvo en el caso de MG, que ya tiene cifras considerables en Europa y en España, pero la perspectiva es que los registros se incrementen de forma significativa a medio plazo. Las marcas chinas tienen a su favor unos precios competitivos y unas tecnologías, sobre todo en movilidad eléctrica, de primera.

Con la decisión de Bruselas de endurecer los aranceles no sólo se busca igualar la com-



La decisión de la Comisión puede elevar la inversión industrial en Europa.

Dongfeng, BYD o MG pueden verse obligados a producir en Europa para ser competitivos

petencia comercial entre los coches eléctricos chinos y los europeos, sino que, de forma inducida, se intenta incentivar la inversión por parte de los grupos chinos en la instalación de nuevas plantas en Europa. El hecho de que importar coches *made in China* sea cada vez menos rentable (por los elevados aranceles) podría ser el empujón que necesitaban gigantes del motor en China como BYD, SAIC, Dongfeng o Chery para locali-

zar producción dentro de las fronteras europeas.

El grupo Chery ha sido el pionero en el desembarco industrial chino del sector automovilístico en Europa, ya que ha apostado por Barcelona para instalar la que será la primera planta europea de coches de un fabricante chino. El anuncio tiene su truco, porque no será una fábrica convencional, sino una de ensamblaje de módulos de piezas.

En el caso de BYD, el grupo que más coches eléctricos vendió el año pasado, superando a Tesla, ya ha dado el primer paso, puesto que está en proceso de instalación en Hungría de su primera planta europea. España optaba a recibir este proyecto industrial,

pero se mantiene atenta a otro movimiento de BYD, en el caso de que se atreva a poner en marcha una segunda factoría.

También rondaba por la cabeza de MG, incluso antes de los nuevos aranceles comunitarios, la construcción de una factoría europea, que, en caso de prosperar, podría instalarse en España o Alemania, que son los que tiene más opciones de llevarse el proyecto.

Es probable que la subida de precio que van a generar los nuevos aranceles a los coches eléctricos fabricados en China haga a los fabricantes del gigante asiático plantearse la opción de fabricar en Europa si quieren competir en igualdad de condiciones con los grupos locales.

Efecto rebote

Sin embargo, este atrevido movimiento de la Comisión Europea puede generar un efecto totalmente contrario. Es decir, que no sólo no se decanten por instalar plantas productivas en Europa, sino que, en vista de los bajos volúmenes de ventas de coches eléctricos y la perspectiva a corto plazo poco halagüeña, puedan optar por replegarse en Europa y renunciar a vender en la región sus coches, para enfocarse en otros mercados con proyección y en los que no tengan tantas trabas.

Griffiths renuncia por sorpresa a la presidencia de Anfac

C.D/D.G.L. Madrid

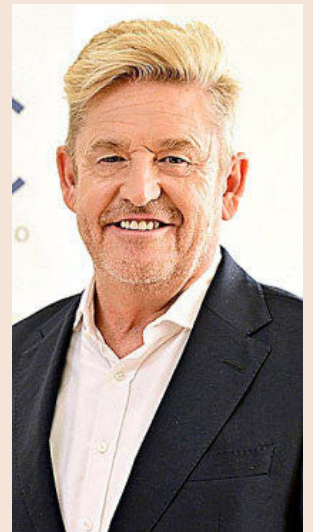
Poco más de seis meses. Esto es lo que le han durado la ilusión y la energía a Wayne Griffiths para continuar al frente de la Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (Anfac).

El directivo aprovechó la celebración ayer de una junta directiva rutinaria de la asociación para soltar la bomba de su renuncia como presidente. No era algo esperado y menos después de que decidiera prolongar un año más (hasta diciembre de 2024) su mandato, iniciado en 2022.

El también primer ejecutivo de Seat y Cupra es uno de los directivos de mayor peso internacional de entre los asociados del principal lobby del sector del automóvil y su salida puede afectar a la estrategia de la organización de cara a lograr sus objetivos.

Griffiths, después de tomarse un período de reflexión para decidir si renovar o no como presidente de Anfac, manifestó en diciembre que quería continuar tras haber detectado el apoyo por parte del Gobierno al sector y también de los asociados de Anfac. Sin embargo, seis meses le ha durado el impulso, ya que ha justificado su renuncia al cargo al sentirse “decepcionado con los representantes políticos” por su “falta de compromiso” en los últimos meses. El directivo afirma que decidió renovar en diciembre por el compromiso del Gobierno de ser “un aliado del sector” y de poner en marcha “rápidamente medidas concretas y eficaces”.

“Estas medidas no han llegado y España no está progresando a la velocidad que tendría que hacerlo. En lugar de ir hacia adelante, vamos hacia atrás. Sin apoyos, sin medidas concretas y sin un compromiso real por parte de los representantes políticos, como presidente de Anfac, ya no puedo aportar más. Por eso, la única decisión que puedo tomar, por coherencia, es que otra persona lidere la asociación”, esgrime Griffiths, que asegura



Wayne Griffiths, expresidente de Anfac y CEO de Seat y Cupra.

Griffiths deja el bastón de mando de Anfac ante la “falta de compromiso del Gobierno”

que desde su puesto de CEO de Seat y Cupra seguirá defendiendo los intereses de la industria española del motor.

Industria responde

Las reacciones a esta noticia inesperada no se han hecho esperar. Desde el Ministerio de Industria y Turismo han mostrado su “respeto” a la decisión “personal” de Griffiths, aunque han recordado el apoyo del Ejecutivo al sector, con el programa industrial de mayor dotación económica de apoyo a la automoción, con 5.000 millones de euros.

“Reiteramos el compromiso del Gobierno con la descarbonización y la apuesta por la electrificación de la movilidad”, añaden desde Industria.

Por su parte, desde la Asociación Española de Proveedores de Automoción (Sernauto) agradecieron “el empuje” de Griffiths durante sus años al frente de Anfac, mientras que la asociación de concesionarios Faconauto aseguró compartir los motivos que han hecho renunciar el directivo, ya que España está muy retrasada en electrificación.

Las cargas de la UE a los coches chinos impulsa las acciones de BYD

Edward White/Gloria Li/
William Sandlund. FT

Las acciones de BYD, que cotizan en Hong Kong, llegaron a subir un 9% el jueves después de que los aranceles europeos a las importaciones de vehículos eléctricos procedentes de China fueran inferiores a las previsiones del mercado.

La Comisión Europea anunció el miércoles la imposición de aranceles provisionales adicionales de entre el 17% y el 38% a los

vehículos eléctricos importados de China, además del arancel existente del 10%.

El anuncio se produjo tras meses de investigación sobre las subvenciones estatales chinas al sector y un mes después de que el presidente de EEUU, Joe Biden, impusiera un arancel del 100% a los vehículos eléctricos chinos.

Bruselas impuso a BYD, con sede en Shenzhen y respaldada por Berkshire Hathaway, de Warren

Buffett, un arancel adicional del 17,4%, el más bajo de las tres empresas citadas por la Comisión.

BYD es una de las empresas chinas mejor situadas para sortear los nuevos aranceles gracias a su inversión en una fábrica de vehí-

Bruselas impuso a BYD un arancel adicional del 17,4%, muy por debajo de las previsiones

culos eléctricos en Hungría, que le permite producir automóviles a nivel local, y a sus elevados márgenes de beneficio.

“BYD ha respirado con el arancel inferior a lo previsto”, afirma Lei Xing, fundador de AutoXing, una consultora del sector automovilístico chino.

Las acciones del fabricante de automóviles recortaron sus ganancias y se anotaban una subida del 6% por la tarde en Hong Kong.

Los focos del desencuentro

‘PLAN MOVES’

La enquistada renovación del ‘Moves’, que finaliza en julio, es clave para lanzar la venta de coches eléctricos.

INFRAESTRUCTURA

Anfac considera insuficientes los pasos dados por el Gobierno en la infraestructura de recarga.

Aramco ficha a BNP para negociar su entrada en Repsol Renovables

MEDIANTE UNA AMPLIACIÓN DE CAPITAL/ La petrolera española, que siempre mantendría el control, no está dispuesta a diluirse en el capital a un múltiplo de valoración inferior a los 4.400 millones de 2022.

Pepe Bravo/Roberto Casado/
Miguel Ángel Patiño. Madrid
Aramco ha contratado los servicios de BNP Paribas para negociar su entrada en el capital de Repsol Renovables como nuevo accionista minoritario a través de una ampliación de capital cuyos recursos, si se concreta la operación, se destinarían a acelerar el crecimiento de la filial verde de la petrolera española, según coinciden varias fuentes del mercado consultadas por EXPANSIÓN.

Las conversaciones se están produciendo de forma bilateral entre las partes, aunque Aramco aún no ha presentado ninguna oferta en firme a Repsol ni al resto de accionistas de la subsidiaria, en la que la aseguradora francesa Crédit Agricole Assurances y el fondo suizo Energy Infrastructure Partners (EIP) cuentan con un 25% entre ambas.

El 75% restante pertenece a la multinacional española que lidera Josu Jon Imaz, que trabaja con Banco Santander en el proceso de negociaciones. La aseguradora gala y el fondo suizo articulan su participación en Repsol Renovables a través de la sociedad Janus Renewables.

Una ampliación de capital suscrita íntegramente por Aramco, que estaría interesado en tomar alrededor del 25% de la filial, diluiría al resto de accionistas. Repsol, en cualquier caso, siempre se mantendría como mayoritario. Crédit Agricole y EIP también tendrían que autorizar la transacción al contar con derechos preferentes.

Valoración

Repsol Renovables se valoró en 4.383 millones de euros (deuda incluida) cuando Crédit Agricole y EIP compraron el 25% de su capital en 2022 por 905 millones de euros. Se estima que el valor de la compañía se sitúa ahora alrededor de los 6.000 millones de euros si se tienen en cuenta las inversiones realizadas en los dos últimos años.

Ni Repsol ni el resto de ac-

Los recursos de la eventual ampliación se utilizarán para acelerar la expansión del grupo en EEUU



Repsol tiene una cartera de 60.000 megavatios en energías renovables.

La petrolera de Arabia Saudí tiene 60.000 millones en caja

P.B./R.C./M.Á.P. Madrid

Las conversaciones entre Aramco y Repsol se están produciendo en un momento en el que Aramco, en línea con la estrategia de otros países árabes, está buscando oportunidades de inversión en el sector de las energías renovables más allá de Arabia Saudí.

La petrolera árabe cuenta con recursos más que suficientes para hacer frente a una transacción como la de la filial española. Tenía

65.000 millones de dólares (60.000 millones de euros) al cierre del pasado marzo entre caja y equivalentes.

Estatual al 98%

Aramco está controlada por el Estado de Arabia Saudí con prácticamente el 98% de su capital. La participación estatal se la reparten el Gobierno saudí con alrededor del 82% y PIF, el fondo soberano del país, que cuenta con alrededor de un 16%.

El país árabe acaba de levantar 42.100 millones de reales (10.500 millones de euros) con la venta del 0,64% de la petrolera, que es la quinta mayor empresa del mundo por capitalización bursátil, con un valor en Bolsa de 1,78 billones de dólares solo por detrás de Microsoft, Apple, Nvidia y Alphabet.

Pagó 98.000 millones de dólares en dividendos en 2023 y prevé abonar 124.000 millones este año.

cionistas de la filial están dispuestos a diluirse en el accionariado de Repsol Renovables a un múltiplo de valoración inferior al obtenido en 2022 con la entrada de la aseguradora gala y el fondo suizo. Los precios de las renovables tocaron su techo por aquel entonces, por lo que no se trata de una transacción fácil.

Y es que el mayor valor que se otorga en la actualidad a la filial tiene que ver con el crecimiento experimentado en los últimos años y no con una revalorización de los activos existentes. Eso sí, los proyec-

tos de Repsol Renovables cuentan con contratos a largo plazo (PPA) que actúan como escudo ante eventuales depreciaciones.

La petrolera saudí ya es socia de Repsol en el País Vasco en un proyecto de 60 millones de euros para la producción de combustibles sintéticos cero emisiones netas a partir de hidrógeno verde.

Crecimiento

Los recursos que puede aportar Aramco en una ampliación de capital en Repsol Renovables contribuirían a fi-

nanciar el intenso consumo de capital que conlleva el desarrollo de energías renovables. En el periodo comprendido entre 2024 y 2027, Repsol tiene previsto invertir entre 3.000 y 4.000 millones de euros netos (sin contar aportaciones de socios) para desarrollar su cartera de proyectos renovables y alcanzar entre 9.000 y 10.000 megavatios (MW) de capacidad instalada en 2027.

El 50% estará en la Península Ibérica y un 30%, en Estados Unidos, tras consolidar toda la cartera de Hecate y de

El gigante de los hidrocarburos saudí busca tomar una participación de alrededor del 25%

ConnectGen, adquiridas por Repsol en los últimos años. La compañía también prevé ampliar su presencia en Chile y en Italia, con una capacidad instalada conjunta de 1.500 MW en 2027.

Los proyectos de Repsol en Estados Unidos, que celebrará elecciones presidenciales en noviembre, son los que más interesan a Aramco. El grupo cuenta con 800 MW operativos en la región, pero su ambición es tener una capacidad instalada de 2.000 MW en 2025 y de 8.000 MW en 2030. Para ello es necesario sumar socios que aporten músculo financiero y permitan crecer sin excesiva deuda.

En el marco de esta estrategia, Repsol ya ha dado entrada como socio minoritario a Pontegadea, el holding inversor de Amancio Ortega –fundador de Inditex y la mayor fortuna de España– en varios proyectos renovables en territorio nacional. Aparte de Pontegadea, Repsol incorporó como socio minoritario a The Renewables Infrastructure Group (TRIG) en la fotovoltaica Valdesolar (Badajoz).

Además, está buscando un socio minoritario para los proyectos operativos que tiene en Estados Unidos, como publicó EXPANSIÓN el pasado 28 de mayo. Fuentes financieras indican que el asesor que lideraría junto a Repsol esta operación, valorada en un total de 600 millones, es el banco japonés Nomura.

Capacidad

El negocio de las renovables de Repsol está dentro de su división de Generación Baja en Carbono. Desde su lanzamiento en 2018, ha conseguido alcanzar 3.000 MW instalados en España, Estados Unidos, Chile, Italia y Portugal y una cartera de proyectos de 60.000 MW. En 2021, la petrolera barajó sacar a Bolsa la filial, pero finalmente optó por ponerla en valor junto a Crédit Agricole y EIP.

La Llave / Página 2

FCC gana el contrato de servicios en Benalmádena por 82 millones

Expansión. Madrid

FCC Medio Ambiente se ha adjudicado el nuevo contrato de recogida de residuos, limpieza viaria y gestión de puntos limpios de la ciudad de Benalmádena (Málaga), que supone un total de 82 millones de euros para los próximos diez años. La compañía atenderá a un total de 75.800 habitantes, cifra que se duplica en temporada estival como consecuencia de la llegada de turistas y residentes temporales a la ciudad.

El contrato sirve a todo el término municipal, conformado por los núcleos poblacionales de Benalmádena Pueblo, Arroyo de la Miel, Benalmádena Costa y todas las urbanizaciones, así como la totalidad de la línea de paseo marítimo.

Para prestar este servicio la compañía contará con una plantilla de más de 110 personas y una flota de 45 vehículos. El servicio de recogida de residuos recoge anualmente más de 45.000 toneladas de residuos.

Se llevará a cabo la implantación de la recogida de la fracción orgánica que, unida a la recogida de vidrio, envases mixtos, papel y cartón, supone la adquisición de cerca de 1.840 unidades nuevas de contenedores en superficie y 541 contenedores nuevos soterrados. En cuanto a la limpieza viaria, se atenderá un total de 307,41 kilómetros de calle. FCC Medio Ambiente atiende a 67 millones de personas en 5.400 municipios de todo el mundo.

Operación

FCC Medio Ambiente anunció esta semana que había completado la compra del negocio de Urbaser en Reino Unido por 398 millones de libras (unos 464 millones de euros), incluyendo deuda y equity. La operación, anunciada en diciembre, estaba sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones y se esperaba su cierre para el segundo trimestre de este año.

FCC Servicios Medio Ambiente, que está presente con su filial FCC Environment UK en el mercado británico desde 1989, destacó que esta adquisición refuerza su posición “como uno de los principales operadores de gestión de residuos del país”. Urbaser entró en el mercado de Reino Unido en 1998.

Guerra de CEOE contra la competencia de Tragsa e Ineco

DENUNCIA/ Garamendi envía una carta al Comisario de Mercado Interior en la que acusa al Gobierno de “distorsionar la libre competencia y la contratación pública”.

C.Morán. Madrid

La CEOE ha tomado cartas en el asunto en el enfrentamiento del sector constructor y de las ingenierías con las empresas estatales Tragsa e Ineco y el supuesto abuso que el Gobierno está haciendo de los encargos –anteriormente encomiendas de gestión– a las dos empresas dependientes de la Sepi y del Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana.

“Existe cada vez un mayor número de contratos de este tipo adjudicados a empresas públicas. Se trata de una mala práctica preocupante que distorsiona la libre competencia y la contratación pública en general”, asegura el presidente de CEOE, Antonio Garamendi, en una carta enviada al Comisario del Mercado Interior, Thierry Breton, el pasado 29 de mayo.

En la misiva, a la que ha tenido acceso EXPANSIÓN, el presidente de la patronal indica que el abuso de los encargos “deteriora el entorno empresarial, restringe y socava la libre competencia. Además, las empresas públicas tienden a subcontratar parte de sus actividades, lo que también distorsiona el proceso de licitación pública. En otras ocasiones, incluso se ven obligados a aumentar plantilla contratando profesionales de empresas privadas, agravando la escasez de personal que ya sufre el sector privado”. Constructoras e ingenierías denuncian que las plantillas de Ineco y de Tragsa han crecido exponencialmente en los últimos años con sueldos superiores a los del sector privado.

Según la Oficina Independiente de Regulación y Supervisión de la Contratación (Oirescon), los encargos a empresas públicas se dispararon un 112% en 2022, hasta 3.411 millones. Los grandes beneficiarios de esta avalancha de adjudicaciones directas han sido Tragsa e Ineco.

Entre las dos empresas suman más del 55% de las obras y servicios encargados en España. Tragsa, la empresa especializada en obra de emergencia medioambiental, servicios agrícolas y lucha contra los incendios, entre otras tareas, figura como el medio propio de la Administración más empleado por sus accio-



Tragsa es la empresa más beneficiada por los encargos de las administraciones.

OPACIDAD

Entre 2021 y 2022, la inversión en contratos adjudicados a empresas públicas **aumentó el 350%, hasta 2.631 millones de euros**. “El 75% no cuenta con memoria o estudio económico que justifique” el encargo a Tragsa o a Ineco.

CEOE: “Los encargos afectan a las pymes y dificultan la consolidación del mercado interior”

nistas (Gobierno central, comunidades autónomas y ayuntamientos).

Según Oirescon, Tragsa recibió más de 1.000 encargos frente a los casi 2.800 realizados en 2022. En términos económicos, este trabajo representó una cifra de negocio equivalente a más de 1.000 millones de euros. Aunque el objetivo de Tragsa y su filial Tragsatec no es obtener beneficios, el grupo estatal gana dinero. En 2022 las ganancias ascendieron a unos 25 millones y en 2023 la cifra debería rondar la misma cantidad.

La “excusa” de los fondos NextGen

C.M. Madrid

La CEOE, con el apoyo de las patronales CNC y Tecniberia, ha recurrido a Bruselas ante los oídos sordos del Gobierno. La patronal y el resto de asociaciones llevan años denunciando esta situación, pero el Ejecutivo ha evadido el debate justificando el uso recurrente de los encargos por la urgencia en la disposición de los fondos de recuperación y resiliencia (NextGen).

La CEOE no comparte

el argumento. “Aunque esta preocupación por el uso excesivo de los encargos ha sido discutida con las autoridades españolas, su empleo ha sido justificado por la urgencia que impone el Plan de Recuperación en lugar de plantearse la modificación de la Ley de Contratos para simplificar y acortar trámites. Pero sólo el 30,8% de los encargos publicados en 2022 están vinculados a proyectos de ejecución de NextGen”.

Tragsa abandonó el mercado exterior hace años.

En la denuncia a Bruselas, Garamendi también detalla que los encargos a Tragsa e Ineco están dañando el tejido de las pequeñas y medianas empresas en España. “Entendemos que este problema afecta no sólo a las grandes y medianas empresas, sino especialmente a las pequeñas, frustrando así los objetivos de la UE de promover su acceso a la contratación pública, lo que en última instancia ralentiza y dificulta la consolidación del mercado interior”.

Marc Murtra: “El Gobierno no manda en Indra”

Eric Galián. Barcelona

Desde que Marc Murtra (Blackburn, Reino Unido, 1972) se convirtió en presidente de Indra en 2021, el grupo de tecnología y defensa ha multiplicado por tres el precio de sus acciones –gracias al boom de las empresas de defensa por la guerra de Ucrania–, ha alcanzado una facturación récord de 4.343 millones y gana más de 200 millones de euros.

“En tres años, la compañía ha cambiado de estrategia y ha renovado el consejo de administración, así como el máximo equipo ejecutivo”, expuso ayer el directivo en una comida-coloquio organizada por el Círculo Ecuéstre en Barcelona. A su juicio, esta transformación ha sido clave para que, en 2024, el grupo haya conseguido el mejor trimestre de su historia.

La entrada de Murtra en Indra fue tumultuosa. “El mundo de las credenciales en Madrid es diferente que en Barcelona, la forma de vestir, dónde has estudiado... yo conocía los códigos de Barcelona, pero en Madrid es todo más agresivo y rápido, el ecosistema consideraba que mi entrada era inapropiada y los cambios siempre cuestan”, se sinceró. “Hubo ruido de rechazo y mi reacción fue centrarme en el trabajo y los resultados”, añadió.

Murtra elogió la gobernanza dentro de Indra y minimizó el papel del Estado, que controla un 28% de la sociedad a través de la Sepi, en el día a día de la empresa. “El Gobierno no manda en Indra, se gestiona de una forma muy profesional, es transparente y todas las decisiones que se toman y tomaremos son absolutamente profesionales”, reivindicó. La Sepi cuenta con tres consejeros dominicales de un total de 16 (ver EXPANSIÓN del 23 de mayo).

No obstante, Murtra recordó que el Ministerio de Defensa es el principal cliente de la compañía y abogó por unificar intereses con este departamento. “Tenemos que estar alineados estratégicamente con el Ministerio de Defensa”, señaló. “Nosotros no determinamos la política indus-

“El Ministerio de Defensa es nuestro principal cliente y tenemos que estar alineados con él”



Marc Murtra, presidente de Indra, ayer, en Barcelona.

“Todas las decisiones que tomamos son absolutamente profesionales”

trial ni de Defensa, pero la ejecutamos”, recalcó.

Respecto a la guerra entre Rusia y Ucrania, Murtra alertó de que la UE carece de la “autonomía estratégica plena” para defender al país invadido. Recordó que depende de EEUU para el suministro de tecnología, logística y materiales de Defensa.

Los proyectos en este sector requieren de inversiones tan gigantescas que algunos estados deciden desarrollarlos de forma conjunta, sobre todo en aviones de combate, como la alianza que han sellado Alemania, Francia y España en el programa FCAS (*Future Combat Air System*), dotado con casi 8.000 millones. Israel, por ejemplo, ha renunciado a tener sus propios cazas y utiliza los de EEUU.

“Creo en Occidente, en la democracia y en la paz, pero mi criterio profesional es que una sociedad avanzada debe tener la capacidad de defenderse”, dijo Murtra. “En un mundo más ordenado y pacífico habría más inversión tecnológica y nos iría mejor a todos”, respondió ante la pregunta de si los nuevos conflictos en el mundo están ayudando a Indra a crecer.

Murtra destacó que España está entre los 10-15 países del mundo con capacidades de mando y control y tecnología de Defensa. También se refirió a Europa y dijo que su asignatura pendiente es tener más compañías tecnológicas.

Codere cierra una recapitalización de deuda con 1.200 millones de quita

Carlos Drake. Madrid

La empresa española de juego y apuestas deportivas Codere ya respira, después de anunciar ayer el cierre del proceso de recapitalización de deuda en el que estaba ocupada desde hace más de tres meses. El objetivo no era otro que contar con una base sólida en la que apoyar los pilares del plan de negocio en el que está trabajando.

Los resultados de este proceso de recapitalización de deuda con sus acreedores parecen, a priori, muy positivos para Codere, puesto que ha superado sus expectativas iniciales. La firma ha situado ahora su deuda corporativa en 128 millones de euros, gracias a una más que considerable quita de 1.200 millones.

Codere espera que esta nueva puerta hacia la estabilidad de su negocio se complete a finales del tercer trimestre de este año, después de que se hayan superado los "requisitos formales y procesales" habituales en este tipo de operaciones.

El principal logro de este movimiento histórico será experimentar una fuerte reducción de sus costes financieros, ya que tendrá que abonar menos intereses, "gracias a la notable disminución del endeudamiento y a las ventajosas condiciones alcanzadas". Tras cerrarse la recapitalización, la deuda de Codere será de 0,9 veces el resultado bruto de explotación (ebitda) ajustado de 2023.

Desde Codere afirmaron que el acuerdo alcanzado con acreedores permitirá a la empresa enfocarse en el cumplimiento de su plan estratégico, así como en el crecimiento del negocio y en la generación de valor a largo plazo.

60 millones de liquidez

Por otro lado, la compañía española también ha cerrado una negociación para percibir una inyección de capital adicional por importe de 60 millones de euros. El primer tramo de este importe se prevé que llegue el próximo mes de julio.

Todos estos pactos no solo han sentado las bases del crecimiento a futuro de Codere,

sino que conllevan la transmisión de la propiedad del grupo a sus acreedores y proveedores de nueva financiación. La firma señaló que esta medida

"está respaldada por una mayoría significativa de los actuales bonistas y accionistas de Codere".

En esta negociación, la firma

española contrató a Houlihan Lokey y a A&O Shearman como asesores financiero y legal.

Entre los principales acree-

dores de la compañía española especializada en juego y apuestas deportivas se encuentran DK, Invesco, así como PGIM y también CQS.



Gonzaga Higuero, consejero delegado de Codere.

Descúbrelo en undiasinaeropuertos.com

aena presenta

UN DÍA SIN AEROPUERTOS

CON BSO DE DAVID BISBAL

TEATRO REAL
CERCA DE TI

GOBIERNO DE ESPAÑA
MINISTERIO DE TRANSPORTES Y MOVILIDAD SOSTENIBLE

aena aeropuertos para ti

La operación supone la transmisión de la propiedad del grupo a sus acreedores de nueva financiación

ACS se refuerza en centros de datos con un proyecto en India

C.M. Madrid

Cimic, la filial australiana de ACS, se ha reforzado en India tras ganar un proyecto para equipar un centro de datos en Hyderabad. Lo hará a través de la filial Leighton Asia y en consorcio con el contratista local Sterling & Wilson.

Este proyecto se suma a varios centros de datos que Leighton Asia está entregando o ya ha completado en Hong Kong, Malasia, Indonesia y Filipinas, y complementa los que la filial de ACS en Estados Unidos, Turner, también está entregando en todo el mundo.

Los trabajos en India, que comenzarán en junio de 2024 y finalizarán en el cuarto trimestre de 2025, incluyen el equipamiento del centro de datos con obras civiles, estructurales, arquitectónicas, incluida la contención de pasillos calientes, mecánicas, eléctricas, de fontanería, servicios de protección contra incendios y sistemas de seguridad, así como los acabados arquitectónicos internos, la instalación, construcción, montaje, pruebas, precomisionado, puesta en marcha y desarrollo del diseño BIM.

“Tenemos una creciente cartera de centros de datos en toda Asia, a la vez que aprovechamos las grandes oportunidades de este sector. El creciente uso de la inteligencia artificial, la necesidad de procesamiento más rápido, el trabajo y el aprendizaje a distancia y otras demandas del mercado seguirán impulsando el crecimiento de la tecnología



Florentino Pérez, presidente de ACS.

La compañía ha convertido los centros de datos y las gigafactorías en obras prioritarias

avanzada”, ha señalado el consejero delegado de ACS, Juan Santamaría.

Los centros de datos figuran en la nueva hoja de ruta de ACS para los próximos años. La multinacional española pretende importar el modelo Turner a Europa para el desarrollo de gigafactorías y *data center*.

Esta colaboración entre compañías se reflejará en el primer centro de datos que el grupo construirá y operará en España (Alcalá de Henares), una instalación de 500 megavatios (MW) que ACS quiere poner en operación en 2026. En este proyecto trabajan conjuntamente Turner, Dragados e Iridium.

Impar compra la exsede de McKinsey para pisos de lujo

INVERSIÓN DE 100 MILLONES/ Impar Capital adquiere a Colonial la antigua sede de McKinsey en el barrio de Chamberí para convertirla en viviendas *prémium*.

Rebeca Arroyo, Madrid

La conversión de edificios de oficinas en viviendas es una de las grandes tendencias que están marcando el mercado inmobiliario e Impar Capital ha sabido ver sus posibilidades. El grupo inversor y promotor ha cerrado la compra a Colonial del edificio ubicado en los números 31-33 de la calle Sagasta, antigua sede de McKinsey, para convertirlo en residencial de lujo.

Impar Capital destinará 100 millones al proyecto, de los que más de la mitad corresponden al precio de la compra, en una operación financiada por Abanca, según informa la compañía a EXPANSIÓN.

Las obras de rehabilitación integral comenzarán en 2025 y se extenderán aproximadamente dos años y medio.

Colonial, que heredó este edificio de la cartera de Axia-re, compañía que integró tras la opa de 2018 y que pagó por el inmueble 42 millones, da un paso más con esta venta en su proceso de rotación de activos. Desde mediados de 2022 ha escriturado ventas por más de 700 millones. En concreto, traspasó en febrero el complejo de viviendas en alquiler Madnum, en Méndez Álvaro (Madrid), a Palatino Residencial, vehículo inversor de Bankinter, por 130 millones.

Con una superficie catastral combinada de 10.932 me-



El edificio se ubica en los números 31-33 de la calle Sagasta (Madrid).

Abanca financiará la operación con una inversión de 100 millones, incluyendo el precio de compra

tros cuadrados, este edificio, diseñado originalmente por el arquitecto Luis de Landecho, se sitúa en la confluencia entre las calles Sagasta y Covarrubias y la plaza de Alonso Martínez.

El inmueble cuenta con más de ochenta balcones y dispone de cinco plantas y tres sótanos, con un parking con más de 97 plazas.

Las obras de rehabilitación comenzarán en 2025 y se alargarán cerca de dos años y medio

Roberto Perri, consejero delegado de Impar Capital, destaca que hace año y medio la compañía trazó unos objetivos que va cumpliendo. “Con esta última compra de Sagasta 31-33 hemos puesto el acelerador en el sector del lujo”, asevera.

La compañía invierte actualmente en tres segmentos: residencial lujo, apartamen-

tos turísticos y residencias de estudiantes. Impar Capital administra más de 405 millones de euros en activos.

Para Carmen Panadero, directora general de Impar Capital, el edificio adquirido se convierte en el “activo estrella” del grupo dentro del sector de residencias de lujo. “Este proyecto refleja nuestro compromiso integral con la sostenibilidad y, por ello, obtendrá la certificación Breeam como activo sostenible. Creemos firmemente que este tipo de intervenciones son esenciales para preservar el patrimonio histórico de nuestras ciudades y promover su sostenibilidad global”.

Este movimiento se une a otros de transformación urbana que buscan sacar el máximo rendimiento a los edificios. Según los datos de CBRE, en la última década se han identificado más de 180 cambios de uso realizados en España, con un considerable repunte a partir de 2019. Casi el 90% se localizan en Madrid y Barcelona.

Del total, se identifican más de un centenar de transformaciones de edificios a uso *final living* en España en la última década. Solo en 2023 se han producido casi 30 cambios de usos a nivel nacional. Madrid concentra el grueso de las transformaciones con el 80% del total. Dentro de la M-30 se concentran casi el 80% de los cambios.

Colonial, tras la entrada de Criteria: “Refuerza nuestra estructura de capital”

R.Font. Barcelona

Colonial ensalza la estabilidad de su capital tras el aumento de participación de CriteriaCaixa. “Reforzamos con la entrada de Criteria nuestra estructura de capital. Incorporamos un socio con visión industrial y con vocación de permanencia a largo plazo”, destacó ayer Juan José Brugera, presidente de la inmobiliaria catalana, en un encuentro con la prensa, tras la celebración de la junta general de accionistas.

La Socimi convocó este

miércoles otra asamblea extraordinaria para aprobar la ampliación de capital de 622 millones de euros suscrita por el *hólding* de La Caixa, con la que se ha convertido en su máximo accionista, con el 17% del capital.

Estabilidad

El presidente de Colonial indicó que el grupo inversor catalán se suma a un accionariado que comparte esta visión de largo plazo, formado por Qatar Investment Authority (16%), Finaccess (13%), Puig

(7%) y Santo Domingo (6%). “Tenemos una situación muy estabilizada”, añadió el consejero delegado de la empresa, Pere Viñolas, que apuntó que no tienen abiertas conversaciones con ningún otro posible socio.

La entrada de Criteria supuso una inyección de fondos para la Socimi, que ha puesto en marcha su proyecto Alpha X. Este plan prevé 385 millones de inversión para transformar cuatro activos en París, Madrid y Barcelona, que generarán unas rentas

anuales de 64 millones.

Parte de la ampliación de capital de Criteria se ha suscrito con aportaciones no dinerarias, que corresponden al traspaso de ocho activos de su filial InmoCaixa. Viñolas señaló que Colonial está evaluando estos inmuebles, aunque son edificios “con un perfil financiero muy sólido” e inversiones ya ejecutadas, por lo que, lo más seguro es que se limiten a su “gestión ordinaria”. “El punto de partida es muy fuerte. A partir de ahí, hay recorrido”, concluyó.



Juan José Brugera y Pere Viñolas, presidente y CEO de Colonial, respectivamente, en la junta de accionistas celebrada ayer.

EQT logra 760 millones en créditos para comprar la Universidad Europea

ASÍ SE ARTICULA LA 'OPERACIÓN CERVANTES' El fondo sueco paga 1.675 millones a Permira por el 64% de la institución educativa y refinancia su deuda con Deutsche Bank, BNP Paribas y Santander.

Roberto Casado/Pepe Bravo.
Madrid

La gestora sueca de capital riesgo EQT, a través de uno de sus fondos de infraestructuras, ya tiene perfilado el diseño financiero de la compra de una mayoría del capital de la Universidad Europea, transacción anunciada en abril pero que podría tardar en cerrarse hasta octubre, cuando obtenga las autorizaciones regulatorias.

El acuerdo implica la entrega de 1.675 millones de euros por el 64% de la empresa de educación privada a su actual dueño, el fondo británico Permira, que retendrá un 35%. Otro 1% está en manos de los directivos de la empresa. Los gastos y comisiones por la operación ascienden a 40 millones de euros.

EQT prevé refinanciar y ampliar la actual deuda de Europa University Education Group –nombre de la sociedad propietaria de la institución–, para lo que ha pedido dos créditos por un total de 760 millones de euros.

Uno de ellos es un préstamo garantizado de 675 millones, con vencimiento en 2031, y los restantes 85 millones corresponden a una línea renovable hasta 2030.

Los bancos Deutsche Bank, BNP Paribas y Santander lideran esta financiación, que servirá para sustituir la actual deuda de la universidad. Hasta el final del año pasado, el



Campus de la Universidad Europea en Madrid.

pasivo de esta compañía educativa ascendía a 480 millones de euros, pero ha sido incrementado hasta los 625 millones para facilitar el pago de dos dividendos a Permira.

La sociedad creada por EQT para realizar la adquisición y tomar la deuda es Cervantes Bidco, con sede en España y matriz en Luxemburgo. A su vez, esta estructura depende de EQT Infraestructura VI, vehículo de la gestora escandinava que captó 21.000 millones de euros de inversores institucionales al cierre de

su proceso de recaudación en 2023.

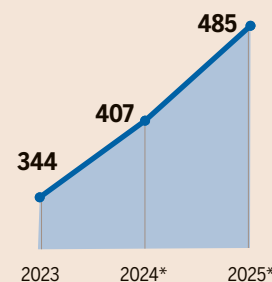
Con la compra de la Universidad Europea, ese fondo ha comprometido ya alrededor de un tercio de su capital.

Las agencias de rating S&P y Moody's han concedido una calificación de B y B2, respectivamente, a Cervantes Bidco, lo que implica estar en categoría de bono basura (con riesgo de impago). Al solicitar la nota para la deuda del vehículo, EQT parece anticipar que en el futuro se troceará y repartirá el crédito principal entre

EL NEGOCIO ACADÉMICO

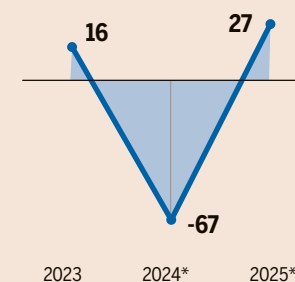
Datos de la Universidad Europea, en millones de euros

> Facturación



Expansión

> Flujo operativo



*Previsión

Fuente: S&P

El flujo de caja del grupo de formación será negativo en 2024 al construir un campus en Málaga

Las agencias de rating avisan del elevado múltiplo de deuda de la empresa educativa

otras entidades financieras e inversores.

Las agencias alertan de la elevada proporción de deuda que tendrá la Universidad Europea tras la operación de EQT, ya que multiplicará su beneficio bruto operativo anual (ebitda) previsto en 2024 en 6,5 veces.

S&P anticipa que este centro de formación obtendrá este año un flujo de caja operativo negativo de 67 millones de euros, como consecuencia de las elevadas inversiones en crecimiento, vinculadas sobre

todo a la construcción de un nuevo campus en Málaga.

Pero, a partir de 2025, los analistas de las agencias esperan un rápido desapalancamiento, gracias al alza del negocio. S&P prevé que los ingresos de la Universidad Europea se sitúen en 407 millones en 2024 (frente a los 344 millones de 2023) y 485 millones en 2025, año en el que podría alcanzar los 54.200 estudiantes (46.000 ahora). Moody's calcula un ebitda de 130 millones en 2024 y de 157 millones en 2025.

CVC financia la compra de Monbake con 650 millones en préstamos

P.Bravo/R.Casado. Madrid

El fondo de capital riesgo británico CVC financia la adquisición de Monbake, uno de los líderes españoles en el sector de las masas congeladas junto a Europastray y Panamar, a través de 650 millones de euros en créditos.

La operación ha estado liderada por BNP Paribas y Crédit Agricole como coordinadores globales y en la misma también han participado Banco Sabadell, Banco Santander, Bank of Ireland, ING, Rabobank y Société Générale.

El grueso de la financiación se compone de un préstamo *bullet* (Term Loan B) de 550 millones de euros a siete años que se ha colocado a 400 puntos básicos sobre el euríbor a tres meses. La operación apenas ha contado con descuento, pues el *OID* ha sido del 99,5, y cuenta también con un préstamo revolver para circulante de 100 millones de euros con vencimiento en 2030.

CVC acordó a finales de marzo la adquisición de Monbake a Ardian con una valoración de 900 millones de euros. El fondo francés y el resto de accionistas de la compañía (Alantra, Artá Capital y Landon) salieron del accionariado del grupo en el marco de la transacción.

Monbake nació en febrero de 2018, cuando Ardian adquirió las compañías Berlys y Bellsolá, por separado, con el objetivo de liderar el sector de las masas congeladas en España. CapVest también se interesó en su compra.

El unicornio de la IA Hugging Face adquiere la española Argilla

Jesús de las Casas. Madrid

Una de las *start up* españolas punteras en el ámbito de la inteligencia artificial (IA), Argilla, ha sido adquirida por el gigante Hugging Face, que tiene sede en Nueva York y se encuentra entre los principales unicornios mundiales de IA: en agosto de 2023 su valoración se disparó hasta 4.500 millones de dólares tras levantar una ronda en la que participaron corporaciones como Google, Amazon, Salesforce e IBM. La operación se ha cerrado en un precio de 10 millones de dólares (9,3 millones de euros) entre efectivo y *stock options*.

Daniel Vila Suero, Francisco Aranda y Amélie Viallet fundaron Argilla en 2017, apostando en primera instancia por un crecimiento sostenible basado en fondos propios y financiación pública. Este enfoque se mantuvo hasta 2022 y, desde entonces, la *start up* ha captado un total de 7 millones de euros en dos rondas de financiación con inversores como Criteria Venture Tech –el fondo de capital riesgo del máximo accionista de CaixaBank, único inversor español–, Zetta Venture Partners y Eniac Ventures.

Dado que los modelos de

IA requieren una ingente cantidad de datos para aprender, la herramienta desarrollada por Argilla desempeña un papel clave para facilitar su entrenamiento. “Nuestra solución mejora la eficiencia de este proceso de creación de ejemplos para entrenar los modelos a lo largo del tiempo: los datos de alta calidad son esenciales para que los sistemas de IA sean más fiables y

La operación se ha cerrado en 9,3 millones de euros entre efectivo y ‘stock options’

responsables”, explica Vila Suero, el CEO y cofundador.

Relación estrecha

La relación entre ambas *start up* se remonta más de un año atrás, cuando comenzaron a colaborar en distintos proyectos. De hecho, la solución de Argilla ya es accesible con un solo clic desde la plataforma de Hugging Face. La complementariedad entre

Argilla ha captado 7 millones de euros en dos rondas con Criteria Venture Tech o Eniac Ventures

sus soluciones ha provocado que, en los últimos meses, empezasen a valorar la posibilidad de estrechar aún más su vínculo. “Nos dimos cuenta de que nuestra plataforma encajaba casi mejor dentro de su ecosistema que como una compañía independiente”, apunta Vila Suero.

Argilla ha protagonizado un crecimiento notable en los últimos años. Ya ha registrado más de 6,7 millones de descargas y cuenta con miles de usuarios en distintos mercados como Estados Unidos, India, Europa y Asia. Entre otros, ha trabajado con la farmacéutica GSK, la química

Basf y la española Seedtag.

Pese a la adquisición, el CEO de Argilla hace hincapié en la continuidad del proyecto. “Las 13 personas que conforman nuestro equipo seguirán y Argilla continuará siendo un producto relativamente independiente”. Así, pone el foco en el desarrollo y el crecimiento de su producto como parte de la plataforma de Hugging Face. Un ejemplo de esta forma de operar es la *start up* estadounidense Gradio, que fue comprada por Hugging Face en 2021 y desde entonces ha logrado batir en usuarios a su competidor Streamlit.

Sacyr lanza la batalla contra Panamá por 1.800 millones

EN LA ONU/ La compañía arranca el lunes en Washington la vista oral contra el país centroamericano por los sobrecostes en el tercer juego de esclusas del Canal.

C. Morán. Madrid

La denuncia que Sacyr presentó en 2018 contra el Estado de Panamá ante la Comisión de las Naciones Unidas para el Derecho Mercantil Internacional (Uncitral) por supuestos daños y perjuicios en relación con el contrato de ampliación del Canal de Panamá entra la semana que viene en una nueva fase.

El lunes está previsto que arranque la vista oral en la que se discutirá sobre el fondo de las pretensiones económicas de Sacyr, así como sobre las demás defensas esgrimidas por Panamá.

Se trata de un pleito que el presidente de Sacyr, Manuel Manrique, cifró ayer “entre 1.000 y 2.000 millones de dólares. Esperamos una decisión para el primer trimestre del año que viene”. Sacyr se enfrenta a Panamá en solitario, ya que España es el único país del consorcio GUPC que firmó con el país centroamericano el Acuerdo de Protección y Promoción Recíproco de Inversiones (Appri).

En paralelo, Sacyr y sus socios siguen adelante con el resto de arbitrajes con la Autoridad del Canal de Panamá (ACP). En su última actualización, a diciembre del año pasado, el consorcio GUPC aún tiene en juego pleitos por valor de 3.427 millones de dólares (unos 3.611 millones de euros). El tasador independiente fichado por los contratistas internacionales señala que la cantidad que “razonablemente se podría recuperar en cada una de las reclamaciones asciende a 1.565 millones de dólares”, 260 millones menos que un año antes.

Las sucesivas resoluciones se han traducido en un ajuste contable del pleito. El consorcio liderado por Sacyr (48%) asegura que “la estimación del valor recuperable de las reclamaciones presentadas al cierre de 2023 asciende al ya recuperado”, es decir, 121 millones de dólares (unos 111 millones de euros).

Un año antes, el consorcio de la española preveía recuperar 446 millones de dólares. La reducción del valor recuperable a cero significa que “a partir de ahora cualquier ingreso procedente de Panamá se convertirá directamen-



José Luis Pindado

Venta de Chile y de Colombia

C.M. Madrid

La venta de las concesiones de Chile y de Colombia podría sufrir alteraciones. Según Manuel Manrique, la entrada en juego de la plataforma de activos maduros Voreantis ha cambiado el esquema inicial, ya que dependiendo de las ofertas que reciba y de su atractivo, no se descarta que Chile y Colombia pasen a incorporarse a Voreantis. En su opinión, puede que no vean atractivo uno de los procesos y lo metan en Voreantis o que incrementen su peso en Chile adquiriendo la participación de su socio y lo incluyan también en esta

nueva plataforma concesional. “Hay dos procesos en marcha, pero tenemos un tercer jugador (Voreantis). Haremos lo que sea mejor para Sacyr”.

Por Chile se han interesado los españoles Abertis y Globalvia. Se trata de una plataforma valorada en unos 400 millones que incluye, entre otros, la autopista Rutas del Desierto; autopista Concepción Cabrero-Valles del Bío-Bío; Ruta 5-Tramo Vallenar-Caldera-Valles del Desierto; Ruta 43-Tramo La Serena-Ovalle-Ruta de Limarí; y Ruta 5-Tramo La Serena-Vallenar-Ruta del Algarrobo.

te en beneficio”, reiteró Manuel Manrique en la junta de accionistas de la compañía celebrada ayer.

En la asamblea, Manrique presentó a los accionistas el plan estratégico de la empresa hasta 2027 con el que pretende convertirse en el mayor grupo de concesiones del mundo con una inversión gestionada de 60.000 millones de euros. El dividendo se-

rá clave en la nueva hoja de ruta con la vuelta al pago en efectivo. “El crecimiento de Sacyr irá acompañado de cambios en nuestra política de remuneración al accionista, que conllevarán destinar al menos 225 millones de euros de caja a ese fin en el período 2024-2027, y así lo hemos incluido expresamente en nuestro plan estratégico. El pago de una parte del divi-

Manrique: “Sacyr comenzará a pagar dividendos en efectivo a partir del año que viene”

Sacyr asegura que cualquier ingreso por Panamá “se traducirá a partir de ahora en beneficio”

La compañía reajusta la venta de Chile y de Panamá tras poner en marcha Voreantis

Manuel Manrique, presidente de Sacyr, en la junta celebrada ayer.

dendo en efectivo tenemos previsto iniciarlo a partir del año próximo”, detalló el primer ejecutivo de Sacyr.

Las concesiones seguirán siendo el corazón del negocio de la compañía. La valoración actual de los activos concesionales asciende a 3.600 millones de euros, que llegarán a 5.100 millones en 2027 y a entre 9.000 y 10.000 millones en 2033.

Parte de esta fortaleza en concesiones será determinante en el flujo de caja en los próximos años. La empresa estima que la cifra total de dividendos que recibirá procedentes de los activos alcanzará los 16.100 millones de euros, “que dan idea del potencial de nuestro negocio. Estas distribuciones servirán para impulsar el crecimiento y para remunerar a nuestros accionistas”.

Manrique también se refirió a la situación económica y al déficit del uso de las concesiones en España. “En nuestro sector, se hará cada vez más acuciante recurrir a la colaboración público-privada para afrontar los retos aún pendientes en materia de infraestructuras de transporte”, indicó Manuel Manrique, que ve que la economía española depende en exceso del consumo público.

La Llave / Página 2



Hotel Zel Costa Brava, en Cala Giverola.

Meliá y Nadal abren su hotel insignia de la Costa Brava

R.Arroyo. Girona

Presentación en sociedad del nuevo buque insignia de Zel, marca surgida de la alianza hotelera entre la cadena Meliá y el tenista Rafael Nadal. Con 214 habitaciones y suites, Zel Costa Brava es un hotel con mucha historia, en un enclave natural y con vistas al Mediterráneo.

En su puesta de largo estuvieron presentes deportistas de la talla de Marc Gasol o Marc Márquez y de la moda como Judit Mascó. También acudieron Rafael Nadal y Concha Osácar, socia fundadora de Azora, dueña del activo y Gabriel Escarrer, el CEO de Meliá. Escarrer aprovechó el acto, al que también acudió el primer ministro albanés, Edi Rama, para anunciar junto al político albanés la creación de un nuevo hotel Zel en el Albania.

Propiedad de la gestora española desde 2021, que lo compró al grupo Arenas Resorts, este hotel fue propiedad de la Caja de Correos de Suiza, que lo ofrecía a sus empleados y jubilados.

Antes de la llegada de Zel, el hotel era un tres estrellas y se operaba junto al camping anejo. Tras una reforma se ha convertido en un cuatro estrellas superior con un precio promedio anual por habitación de 500 euros la noche que permanecerá abierto nueve o diez meses al año. Ubicado a 33 kilómetros del aeropuerto internacional de Girona-Costa Brava y a 109 kilómetros del de Barcelona, una de las características que le hace especial es su foco en el deporte, tanto por sus instalaciones como por su ubicación junto a Cala

El hotel, propiedad de Azora, tendrá una tarifa media de 500 euros la noche por habitación

Giverola y Cala Pola.

Para incorporar la marca Zel, el hotel ha transformado todas las instalaciones de climatización, electricidad y producción de agua caliente; plantado vegetación autóctona y mejorado espacios comunes.

“Es un sitio mágico y único. Se trata de un hotel que refleja perfectamente la esencia del Mediterráneo. El hotel necesitaba una marca que le convirtiera en un destino en sí mismo y ésta es Zel”, explica Escarrer.

Nuevo paso

El primer hotel Zel en abrir sus puertas fue el Inside Cala Blanca, en Palmanova (Mallorca), inaugurado hace un año con 165 habitaciones.

Al hotel Zel Costa Brava, recién inaugurado, le seguirá el que la compañía prevé abrir en Madrid, en el número 25 de la Gran Vía. El fondo de Abu Dabi (ADIA) ha elegido la marca Zel para operar el hotel ubicado en esta emblemática arteria, como adelantó EXPANSIÓN en marzo.

En 2025 está prevista la expansión de la marca a Sayulita (México) y a Punta Cana (República Dominicana) además del de Albania.

La joint venture entre Meliá y Rafael Nadal es al 50% y su objetivo es ir creciendo con nuevos proyectos y sumando socios no solo en Europa y el Caribe, sino también en Sudeste Asiático.

Compra los cines Alamo Drafthouse

SONY Sony Pictures ha comprado Alamo Drafthouse, la séptima mayor cadena de salas de cine de Norteamérica, con 35 franquicias. Es la primera vez en 75 años que uno de los grandes estudios de Hollywood es dueño de una cadena de cines en EEUU, según *CNBC*.

Lanzarán en julio una sociedad mixta para vehículos eléctricos

HONDA/MITSUBISHI Los fabricantes automovilísticos japoneses anunciaron ayer sus planes para crear una nueva empresa para vehículos eléctricos en la que tendrán una participación al 50%. Llamada Altna, y que se lanzará en julio de 2024. Honda y Mitsubishi explicaron que la empresa conjunta se basa en el memorando de entendimiento (MoU) que las dos empresas firmaron en octubre de 2023 para iniciar conversaciones sobre la creación de nuevos negocios "a la luz del crecimiento previsto en el mercado de vehículos eléctricos (BEV) hacia una sociedad futura descarbonizada".

Obras para Aena por 29 millones

LANTANIA La constructora realizará la conservación de la zona de vuelo y los accesos del Aeropuerto Madrid-Barajas. En UTE con Saglas, realizará los trabajos por un plazo de dos años prorrogables por igual periodo, por lo que el valor del contrato alcanza 28,8 millones.

Intensifica la batalla de los supermercados bajando el precio a 2.000 productos

CARREFOUR El grupo de distribución francés, el segundo por cuota de mercado en España, tras Mercadona, da una vuelta de tuerca más a la batalla promocional de los supermercados. Carrefour elevó ayer hasta 2.000 productos su número de referencias con descuentos, según informó en un comunicado. Se trata de su tercera bajada de precios, tras una primera oleada que se concentró en los productos de su marca propia y una segunda donde incorporó artículos frescos y marcas de fabricante. El grupo indica que el descuento medio de los artículos rebajados será de hasta un 10%.

Stellantis repartirá 7.700 millones a sus accionistas este año

Expansión. Madrid

El fabricante automovilístico Stellantis anunció ayer que mantiene sus previsiones financieras para 2024 y que abonará, al menos, 7.700 millones de euros a los accionistas a través de dividendos y recompras de títulos este año. El objetivo de la empresa dirigida por Carlos Tavares es aumentar el dividendo para el próximo ejercicio con un *pay out* (porcentaje del beneficio que se destina a dividendo) de hasta el 30%, en la parte alta de la horquilla que se había planteado en un primer momento y en lugar del 25% abonado en los últimos años.

Previsiones

Por otro lado, el cuarto fabricante de vehículos del mundo confirmó sus previsiones para este ejercicio, incluido un margen de ingresos operativos ajustado de hasta el 11% en el primer semestre.

La guía financiera de Stellantis llega en pleno tira y afloja del fabricante con sus proveedores para intentar reducir costes. De hecho, Tavares se mostraba hace unas semanas dispuesto a apostar por la fabricación propia de varias

AHORROS

El dueño de Citroën, Peugeot o Fiat se ha mostrado dispuesto a acometer la fabricación propia de algunas partes y piezas de sus coches eléctricos **si no logra convencer a sus proveedores para que reduzcan sus costes.**

piezas de sus eléctricos, prescindiendo de algunos proveedores. Respecto a los aranceles de Europa a los vehículos eléctricos chinos, al igual que ha hecho EEUU, el CEO de Stellantis se mostró en contra. "China se está convirtiendo en una parte importante de nuestro negocio", dijo, añadiendo que la estrategia pasa por ser "ofensivos y no defensivos" para conseguir "surfear la ola de la competencia china". La cotización de Stellantis bajó ayer un 2,8%.

Págs. 3-4 / VW, Stellantis y BMW temen represalias chinas por los aranceles

La CE acusa de cártel a la india Alchem

Expansión. Madrid

La Comisión Europea (CE) acusó ayer a la farmacéutica india Alchem de participar en un cártel del sector por el que ya fueron multadas cinco compañías. El caso está relacionado con la venta de un principio activo usado en el medicamento Buscopan contra los espasmos abdominales y sus genéricos.

El Ejecutivo comunitario sospecha que Alchem podría haberse coordinado con otros

actores del mercado para fijar un precio mínimo de venta de este ingrediente a distribuidores y fabricantes de medicamentos genéricos, además de haber intercambiado "información sensible" con sus competidores.

Bruselas ya multó con 13,4 millones de euros a las farmacéuticas Alkaloids of Australia, Alkaloids Corporation, Boehringer, Linneay TransoPharm por haber participado en este cártel ilegal.

El megasueldo de Musk protagoniza la junta de Tesla

52.000 MILLONES / El CEO de Tesla asegura que una mayoría de accionistas ratifica su sueldo antes de conocerse el resultado.

A.Fernández. Madrid

Ayer se celebró una junta decisiva para el futuro del fabricante de vehículos eléctricos Tesla y su primer ejecutivo y principal accionista, Elon Musk. Los dos puntos principales del orden del día eran la ratificación de la remuneración de 56.000 millones de dólares (52.000 millones de euros) para su CEO, aprobada por el consejo y por la junta en 2018, pero rechazada por una jueza de Delaware (EEUU) el pasado enero debido a la opacidad y falta de imparcialidad en la luz verde del consejo.

El segundo punto, en respuesta de Musk a la decisión judicial en contra de su remuneración sin precedentes, era el traslado de la sede legal de Tesla de Delaware a Texas, un estado con mayores ventajas fiscales, pero con menor protección para los intereses de los pequeños accionistas.

La junta de Tesla comenzaba a las 15:30 horas de Austin (Texas), es decir, las 22:30 en España, y al cierre de esta edición se desconocía el resultado de las votaciones.

No obstante, el propio Musk se encargó en la noche del miércoles, 24 horas antes de conocerse el resultado, de ir caldeando el ambiente asegurando en un mensaje en la red social X que, según proyecciones preliminares de votos y respaldándose en algunos gráficos, los accionistas aprobarían su retribución y el traslado de la sede de la compañía a Texas por "amplios márgenes".

Los tuits de Musk animaron la cotización de Tesla en la jornada de ayer. Sin embargo, el resultado definitivo, al menos en cuanto a los 56.000



Elon Musk, consejero delegado de Tesla.

A falta del resultado final, Musk auguraba el sí de la junta a su retribución y al traslado a Texas

millones de dólares de remuneración, basada fundamentalmente en opciones sobre acciones en función de objetivos cumplidos, no está tan claro.

Incertidumbre

Destacados accionistas de Tesla, como el Fondo Noruego, el fondo de pensiones de los profesores de California (CalSTRS) y el fondo CPERS, además de los *proxies* ISS y Glass Lewis, se han pronunciado en contra de la retribución por considerarla desproporcionada. Según varios medios, será muy relevante la de-

Si el magnate vence, su participación en el fabricante de eléctricos Tesla superará el 20%

cisión que tomen en la junta fondos relevantes como Vanguard y BlackRock, cuyo sentido del voto no se conoce.

Por su parte, tanto Musk como el consejo del fabricante de eléctricos defienden que la retribución ya se aprobó en 2018 en la junta con el respaldo del 73% de los votos y que, además, se basa en unos objetivos financieros y económicos muy ambiciosos que Tesla ha cumplido, por lo que no hay discusión posible. Si Musk vence, su participación en Tesla superará el 20%.

La Llave / Página 2

Broadcom mejora las previsiones por la IA y sube en Bolsa

A.F.Madrid

El grupo estadounidense de semiconductores Broadcom disparó los ingresos en el segundo trimestre fiscal aupado por la compra VMware y la mayor demanda relacionada con la inteligencia artificial, anunció un *split* de sus acciones y mejoró las previsiones para el conjunto del ejercicio, lo que fue recibido con una fuerte subida en el parqué.

La compañía tuvo unos ingresos netos de 12.487 millones de dólares (11.579 millones de euros) en el trimestre finalizado el 4 de mayo, lo que representa un incremento del 43% más respecto al ejercicio anterior. El consejero delegado de Broadcom, Tan Hock, destacó que el crecimiento ha estado impulsado por la demanda del software de infraestructura para empresas de VMware y los "ingresos récord de 3.100 millones de dólares de nuestros productos para IA". Sin la contribución de VMware, la facturación del periodo creció un notable 12%.

En cambio, el resultado neto del fabricante de chips bajó un 39%, hasta 2.121 millones de dólares (1.967 millones de euros), por diversos ajustes, aunque el beneficio bruto de explotación (ebitda) ajustado aumentó un 30%, hasta 7.429 millones de dólares.

La IA empuja las ventas

Impulsada por el tirón del negocio de IA y la contribución de VMware, el grupo ha mejorado su previsión anual de ingresos hasta 51.000 millones de dólares. Este hecho, unido al desdoblamiento de sus acciones, por la que cada título actual se convertirá en 10 -la misma proporción anunciada recientemente por Nvidia-, dispararon ayer sus títulos más del 12,2% en Wall Street, con una capitalización de más de 778.000 millones de dólares.

ESTE FIN DE SEMANA GRATIS CON **Expansión**
Fin de Semana

GUÍA DEL IMPUESTO A LAS GRANDES FORTUNAS

Todas las claves que es necesario conocer para
pagar el impuesto a las grandes fortunas



- ✓ ¿Quién está obligado a pagar el impuesto?
- ✓ ¿A qué patrimonios afecta?
- ✓ ¿Qué bienes están exentos?
- ✓ ¿Es necesario declarar la vivienda habitual?

y así hasta 80 cuestiones clave...
con sus 80 respuestas.

FINANZAS & MERCADOS

Torres da la “enhorabuena” a Sánchez por la marcha de la economía

REBAJAR LA TENSION/ Carlos Torres, en plena opa hostil a Sabadell, recibió ayer en el banco al presidente del Gobierno y al ministro de Economía, contrarios a la operación, durante un foro sobre Turquía.

Alejandro Montoro. Madrid

Los aires de tensión que la opa sobre Sabadell ha generado entre BBVA y el Gobierno parecieron disiparse ayer durante la *VIII Reunión de Alto Nivel España-Turquía* en la sede de BBVA en Madrid.

Carlos Torres, presidente de BBVA, recibió al presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, y al ministro de Economía, Carlos Cuerpo, que han reiterado su oposición a la operación de adquisición de Sabadell. Se desconoce qué sucedió mientras esperaban la llegada del presidente de Turquía, Recep Tayyip Erdogan, que se retrasó una hora.

Fuentes gubernamentales detallan a EXPANSIÓN que hubo “cordialidad” entre ambas partes. En BBVA no han querido hacer comentarios.

Pero de lo que sí quedó constancia fue del talante conciliador que desplegó Torres, que aprovechó la oportunidad para elogiar al presidente del Gobierno.

Felicitaciones al Gobierno

“No puedo menos que dar la enhorabuena al Gobierno por el extraordinario comportamiento que nos diferencia frente al resto de Europa”, le dijo Torres a Sánchez ante un atento auditorio de empresarios y líderes políticos. Y felicitó al Gobierno por su gestión económica. El banquero destacó la “resiliencia” y dinamismo de la economía española.

BBVA está inmerso en la opa sobre Sabadell, operación que ha nacido con la oposición frontal del Gobierno, porque considera que si saliera adelante podría “mermar la oferta de productos, elevar la concentración bancaria, y generar problemas de cohesión territorial al compartir ambas entidades oficinas en varios puntos del país”.

El Gobierno elevó su preocupación por los posibles “efectos lesivos” de la opa al Banco Central Europeo (BCE), según aseguró Carlos Cuerpo hace un mes.

BBVA ha trasladado toda la información pertinente sobre la operación a las autoridades reguladoras.

La viabilidad de la fusión está ahora en manos de la

El Gobierno podría intervenir en la opa si Competencia la aprueba con condiciones

Torres felicitó a Sánchez por la gestión y el dinamismo de la economía

BBVA confía en la evolución económica de Turquía, donde tiene múltiples intereses

CNMV, BCE y de Competencia.

El regulador del mercado admitió a trámite el folleto de opa, pero debe esperar al visto bueno de Europa para aprobar la operación. Competencia requirió más información a las partes implicadas. En caso de que apruebe la fusión con condiciones el Ministerio de Economía sí podría intervenir. El Gobierno ha reiterado que es el que tiene “la última palabra” en la fusión de BBVA y Sabadell. La Ley de Supervisión Bancaria establece que corresponderá a Economía “autorizar las operaciones de fusión, escisión o cesión global o parcial de activos y pasivos en las que intervenga un banco”.

BBVA tendría la alternativa de ejecutar la opa, pero sin fusionarse con Sabadell y mantenerla como marca independiente.

Carlos Torres ha enviado en la última semana cartas a los empleados y los accionistas para movilizarlos a favor de la opa, explicándoles que generará valor añadido, creará una entidad con negocios complementarios y servirá para apoyar más a la economía nacional vía impuestos, entre otros factores.

Confianza en Turquía

El presidente del banco bilbaíno también dedicó parte de su ponencia a remarcar su interés en Turquía, apuesta clave para BBVA. Torres



Carlos Torres, presidente de BBVA, saluda a Pedro Sánchez, presidente del Gobierno, a su llegada a la Vela, ante la presencia de Carlos Cuerpo, ministro de Economía.



Ómer Bolat, ministro de Comercio de Turquía, Recep Tayyip Erdogan, presidente de Turquía, Pedro Sánchez, presidente de España, Carlos Cuerpo, ministro de Economía, Comercio y Empresa de España, y Carlos Torres, presidente de BBVA.

transmitió a Erdogan su “confianza” en el país, del que destacó su “enorme atractivo y su potencial”. Además recordó

que la nueva hoja de ruta económica iniciada por el Gobierno turco “está teniendo grandes resultados”. “El pro-

grama económico está anclando las expectativas de inflación y estabilizando la moneda” subrayó Torres.

BBVA y Sabadell caen en Bolsa más de un 2%

Las acciones de Banco Sabadell cedieron ayer el 2,47% y las de BBVA, el 2,44%, en una sesión en la que la banca española se dejó de media un 3,11%. Banco Santander fue el peor valor bancario y del Ibex, con un retroceso del 4,33%. Las entidades se vieron arrastradas a la baja por la incertidumbre generada tras las elecciones europeas, con epicentro en Francia como consecuencia de la victoria de Marine Le Pen y el adelanto electoral. Los bancos europeos se dejaron ayer en conjunto un 2,39%, siendo los del sur de Europa la principal diana de los inversores. Tras los descensos de ayer, las subidas desde enero de Banco Sabadell y BBVA se quedan en el 59,93% y el 10,82%, respectivamente. Los títulos de Sabadell, que siguen como líderes del Ibex este año, cerraron la sesión en 1,78 euros y los de BBVA en 9,116 euros, por lo que la prima para los accionistas de Sabadell que acudieran a la opa hostil de BBVA sobre la entidad de origen catalán queda en el 6%, frente al 30% respecto al cierre del 29 de abril, la sesión previa a conocerse el interés de BBVA por Sabadell.

Página 22 / BBVA eleva cuatro décimas el PIB este año, hasta 2,5%

Página 23 / España y Turquía impulsarán 25.000 millones su comercio

La filial de pagos de Indra cierra una compra en Uruguay

Expansión. Madrid

Minsait Payments, propiedad de Indra, ha cerrado la compra del 100% de la Compañía Uruguaya de Medios de Pago (Totalnet), el mayor procesador de pagos electrónicos que opera en el país.

La operación se anunció a finales del año pasado y estaba pendiente de la autorización del Banco Central de Uruguay, si bien la transacción se ha completado en los tiempos previstos. Es decir, en el primer semestre del ejercicio actual.

Encaje

“La propuesta de valor de Totalnet tiene un claro encaje industrial con la actividad de Minsait Payments, enfocada en la gestión integral de los medios de pago. La firma uruguaya completa el catálogo de Minsait Payments con servicios adicionales de datáfonos en el ámbito *retail* (venta minorista), al tiempo que la tecnología del gigante de pagos ayudará a generar nuevos servicios de valor para los clientes de Totalnet”, explica la compañía.

Según el director general de Minsait, Luis Abril, Minsait Payments es uno de los negocios “con mayor crecimiento” y subraya que esta operación refuerza su actividad en la industria de pagos de Latinoamérica.

“Es una importante apuesta por el negocio que permite a Minsait Payments seguir ganando escala y que, además, incrementará la creación de valor para nuestra marca, así como para nuestros accionistas, profesionales y clientes”, afirma Abril.

Por su parte, el director ejecutivo de Minsait Payments, Javier Rey, ha señalado que esta transacción supone extender la presencia de la filial en la cadena de valor de pagos y genera un modelo operativo y tecnológico de adquisición en Uruguay que se podrá exportar a otros países de Latinoamérica, al tiempo que propicia “nuevos servicios de valor” para los clientes de Totalnet.

ING organiza la cúpula en España para seguir creciendo

JAVIER MONTES VUELVE A ESPAÑA Y DIRIGIRÁ BANCA DE PARTICULARES/ Almudena Román, una histórica del ‘banco naranja’, liderará la entrada de ING en nuevos negocios.

R. Lander. Madrid

Cambios en la cúpula de ING, coincidiendo con los 25 años de su llegada a España.

Javier Montes, que vuelve a España tras seis años de carrera internacional en Rumanía, Países Bajos y Bélgica, será el nuevo responsable de Banca Minorista, un área que aporta dos tercios de los ingresos del grupo.

Sustituye a Almudena Román, que lleva diez años en el cargo y trabaja en el *banco naranja* desde sus inicios.

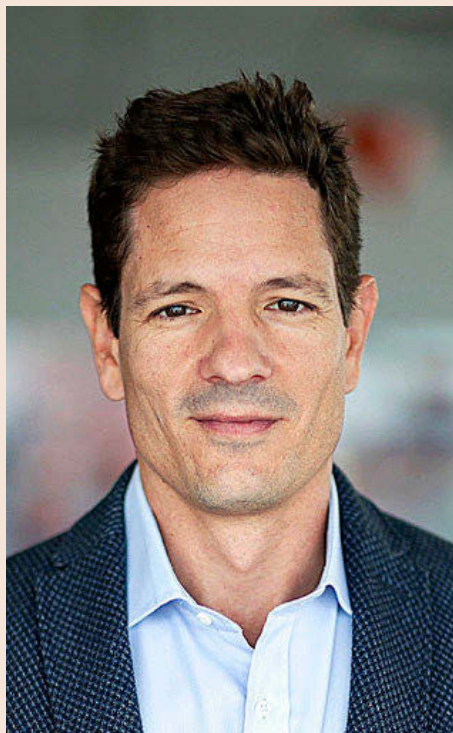
Esta ejecutiva seguirá en el comité de dirección de ING España & Portugal como directora general de Desarrollo de Negocio, con el encargo de llevar el banco al siguiente nivel y explorar la entrada en nuevos negocios de alto crecimiento. Según fuentes cercanas a la entidad, dos de ellos son banca privada y banca de pymes (hace cinco años ING vendió una pequeña cartera a Bankia).

Román perderá notoriedad pública, pero su rol será clave.

Montes, que se incorporará el próximo 3 de julio, será miembro del comité de dirección y reportará a Ignacio Juliá, consejero delegado de ING España y Portugal.

Montes se incorporó a ING en el año 2000, poco después del lanzamiento del banco en España. Al lo largo de estos años ha desempeñado puestos de responsabilidad en diferentes áreas como finanzas, ahorro y clientes y canales. Durante seis años, Montes lideró la relación de los clientes a través de todos los canales.

En 2018 fue nombrado director de Banca Minorista en Rumanía, donde aceleró la digitalización del negocio. En 2021 continuó con su experiencia internacional en ING en Países Bajos y Bélgica como director del área Digital.



Javier Montes.



Almudena Román.

ING entrará en negocios de alta rentabilidad, como banca privada y banca de pymes

El ‘banco naranja’ acaba de cumplir 25 años en España y tiene 4,2 millones de clientes

Almudena Román, en su nuevo rol como directora general de Desarrollo de Negocio, liderará cuatro patas: Innovación, Sostenibilidad, Marca y Nuevos negocios.

Según ING, su contribución será esencial en el impulso de la diferenciación del banco en los próximos años.

Román reportará a Ignacio Juliá como hasta ahora y seguirá formando parte del comité de dirección del banco.

Su misión será impulsar la diferenciación del modelo de negocio de ING y ser un banco universal, presente en todos los segmentos.

“Tras 25 años operando en España creemos que es el momento de crear un área que tenga como reto principal garantizar la innovación, la sostenibilidad y la solidez de nuestra marca para seguir siendo un banco diferencial. Quién mejor para liderar esta nueva unidad que Almudena,

en su catálogo. En 2008 pasó a formar parte del comité de dirección, como directora de Marketing y Gestión de Marca y desde 2013 ha estado al frente del negocio de Banca Minorista de ING.

El impulso de la tecnología, los procesos de digitalización y el foco en el cliente llevaron a ING a convertirse en el primer banco 100% móvil en 2014. Desde entonces, el banco ha pasado de tener 2,9 millones a 4,2 millones de clientes. Tiene una cuota del 8% en cuentas nómina.

Román ha impulsado la diversificación del negocio de particulares de la entidad hasta convertirse en un banco no solo de ahorro sino también de hipotecas, donde hoy es uno de los diez mayores del ranking en nueva producción.

Junto con Deutsche Bank es el único extranjero que hace banca comercial en España.

Wells Fargo despide a empleados por simular que trabajan

S. Gandel. FT

Wells Fargo ha despedido a varios empleados por supuestamente intentar engañar a sus jefes haciéndoles creer que estaban trabajando cuando no lo estaban. Se trata de uno de los últimos ejemplos de medidas enérgicas contra el personal que no cumple con las normas en la era del trabajo híbrido.

El banco asegura que ha despedido a los empleados el mes pasado después de determinar que habían buscado “crear la impresión de trabajo activo” mediante “simulación de actividad del teclado”, según documentos presentados ante Finra, uno de los principales supervisores de Estados Unidos.

Los empleados despedidos trabajaban en las divisiones de inversión y gestión patrimonial del banco.

Muchos venían de contrataciones relativamente recientes y se habían incorporado en los últimos dos años, pero al menos uno estaba en el banco durante más de siete años.

En un comunicado, Wells Fargo ha asegurado que “exige a sus empleados los más altos estándares y no tolera comportamientos poco éticos”.

Teletrabajo

Wells Fargo fue uno de los bancos que adoptó el trabajo híbrido para la mayoría de los empleados, exigiéndoles estar en la oficina solo tres días a la semana. El sector bancario fue uno de los primeros en llamar a los trabajadores de vuelta a la oficina después de que el Covid creara la necesidad de trabajar a distancia.

No obstante, en los últimos seis meses, varios grandes bancos han presionado a los empleados para que regresen a la oficina con más frecuencia o han intensificado sus esfuerzos para asegurarse de que su personal cumpla con las reglas del lugar de trabajo. A principios de este año, Bank of America envió a su personal “cartas educativas”, advirtiéndoles de medidas disciplinarias por no presentarse a trabajar la cantidad mínima de días a la semana.

A finales del mes pasado, Barclays y Citi pidieron a cientos de empleados que volvieran a la oficina los cinco días a la semana a partir de este mes.

Adeslas reitera que podría no ir a Muface si no hay cambios

SALUD SegurCaixa Adeslas, filial de Mutua, reiteró ayer que su participación en el próximo concierto de asistencia sanitaria Muface está en riesgo si las condiciones no cambian de forma significativa.

Draghi recibe hoy el premio Carlos V en España

GALARDÓN El expresidente del Banco Central Europeo (BCE) Mario Draghi recoge hoy el Premio Europeo Carlos V en España por “su liderazgo en el BCE, que permitió afrontar una de las mayores crisis de la UE”.

Los planes de pensiones crecen 997 millones en mayo

INVERCO El patrimonio de los fondos de pensiones del sistema individual se elevó en mayo en 997 millones de euros, para elevar el patrimonio total a 88.079 millones, según los últimos datos de Inverco.

El BIS abre en Canadá un nuevo centro de innovación

SIETE SEDES El Banco de Pagos Internacionales (BIS) ha anunciado la apertura de un centro de innovación en Toronto, Canadá. Con la nueva sede, son siete los centros que tiene repartidos por el mundo.

CONSEJO OLEÍCOLA INTERNACIONAL
ANUNCIO DE CONTRATO
SERVICIO EXTERNO DE CONSEJO Y ASISTENCIA EN MATERIA DE COMUNICACIÓN
Fecha límite para presentar ofertas:
16 de julio 2024
Entidad adjudicadora:
Consejo Oleícola Internacional
Mail: iooc@internationaloliveoil.org
Documentos de licitación disponibles en
<http://www.internationaloliveoil.org>

Telefónica busca vender seguros en distintas cadenas de distribución

CONVERSACIONES/ La aseguradora de la operadora quiere pactos con cadenas y asociaciones de tiendas de electrónica y con otras aseguradoras para vender pólizas de dispositivos móviles y de ciberriesgos.

E. del Pozo. Madrid

Telefónica da un paso más en su estrategia de *telcoseguros* para aportar valor al grupo y avanza en su hoja de ruta en este sector.

La operadora busca ahora acuerdos de distribución con empresas ajenas a su grupo. La iniciativa se focaliza en nichos digitales: el seguro de móviles y en el de ciberriesgos, donde considera que puede competir con eficiencia al tener conocimiento del mercado, algo que no ocurre en los seguros tradicionales en los que no trabaja.

“Ahora vendemos nuestro seguro de móviles y dispositivos a través de canales del grupo, pero estamos en conversaciones con cadenas y asociaciones de tiendas de electrónica para ampliar la comercialización”, afirma Augusto Pérez Arbizu, director de Riesgos y Seguros Corporativos de Telefónica.

La cobertura para móviles incluye los daños accidentales al dispositivo, el robo, hurto, y las consecuencias por uso fraudulento.

Tiendas Movistar

El grupo distribuye sus pólizas a través de alrededor de 800 tiendas Movistar y por el canal digital. La configuración de esta red fue uno de los pasos iniciales de su proceso de *telcoseguros*, símil de ban-

caseguros, término que representa la colaboración entre bancos y aseguradoras.

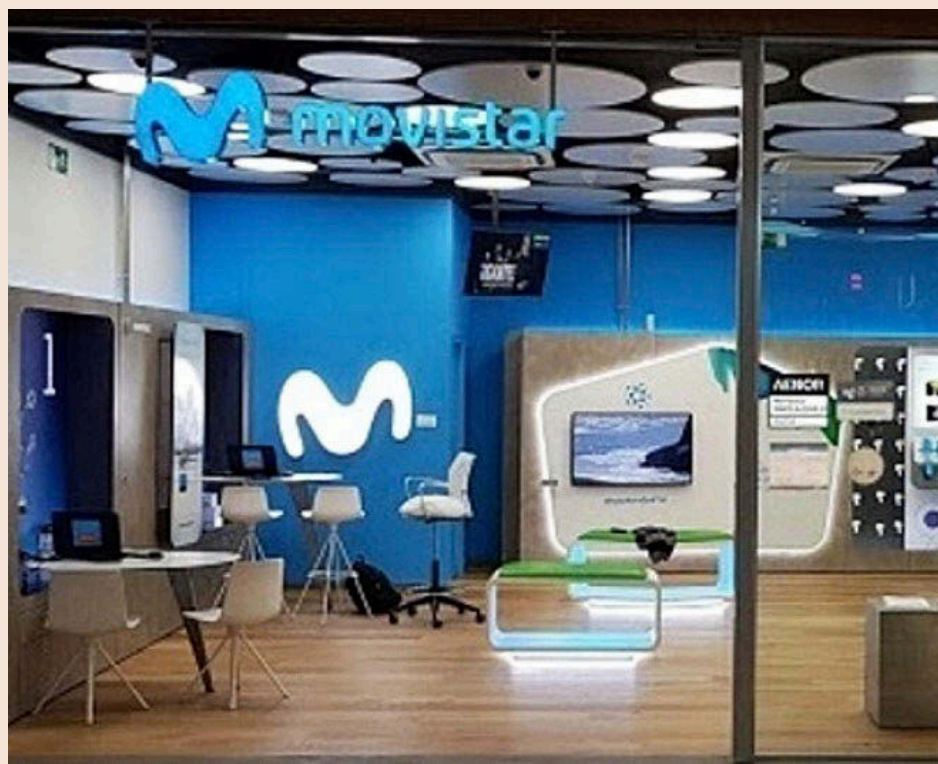
En paralelo, el plan de desarrollo de Telefónica Seguros, filial de la operadora, pasa por lograr acuerdos de colaboración para la venta de cobertura de ciberriesgos con otras aseguradoras como el que ya tiene con Helvetia, integrada en el grupo suizo del mismo nombre.

Ambas entidades ofrecen un seguro de ciberriesgos destinado a afrontar los daños que puedan sufrir pymes y autónomos por ataques informáticos.

Este seguro cubre los costes que tenga que realizar la empresa para reparar y restaurar sus datos y sistemas tras recibir un ataque cibernético, así como las pérdidas financieras que esto suponga por la interrupción de sus sistemas informáticos.

La póliza también incluye la responsabilidad civil por daños a terceros, empleados o altos directivos que pueda derivarse de un incidente informático y las sanciones administrativas de la Agencia de Protección de Datos a las que deba hacer frente.

En España, el 85% de las ventas del seguro *ciber* de Telefónica para pymes se distribuye a través de brókeres. “Está funcionando muy bien, ya que hay poca oferta de esta



En la imagen, un establecimiento de Movistar.

cobertura en el mercado”, afirma Pérez Arbizu.

Fuera de España Telefónica ha llegado a un acuerdo con la aseguradora Kovr en Brasil para lanzar una cobertura *ciber* en la segunda mitad de 2024.

La filial de la operadora tiene en este país un acuerdo con Zurich para comercializar seguros para dispositivos a través de Vivo.

Telefónica Seguros ingresó

Telefónica Seguros tiene una solvencia del 260%, con un excedente de 49 millones de euros

el año pasado 161 millones en primas, un 4,4% más que en el ejercicio precedente. Su negocio principal es el focalizado en los dispositivos móviles, que supone el 96% del total.

Trabaja en Reino Unido, que acapara el 64% de la facturación, España y Alemania, con un 18% cada uno. En España se incluye el negocio de Brasil, donde no tiene filial, como reaseguro aceptado.

La entidad mitiga gran parte de su riesgo de suscripción al ceder al reaseguro el año pasado el 54% de sus primas, nueve puntos porcentuales menos que en 2022. Retuvo, por tanto el 46% de su nego-

La aseguradora de la operadora trabaja en España, Reino Unido, Alemania, donde tiene filiales, y Brasil

Telefónica Seguros vende sus productos en las 800 oficinas de Movistar y en otros canales

cio (68 millones de euros) frente al 37% (54 millones) del ejercicio precedente.

La ratio combinada, peso de la siniestralidad y gastos sobre las primas, fue del 95%, con un aumento de cinco puntos porcentuales en 2023 por el alza del 31% de las comisiones.

La entidad ganó 4,7 millones de euros, con un recorte anual del 10%.

Las tres aseguradoras suman más de 1,6 millones de teléfonos móviles y tabletas aseguradas en Europa.

Solvencia

La ratio de solvencia de Telefónica Seguros el año pasado fue del 260%, siete puntos porcentuales más que en el ejercicio precedente.

La entidad cuenta con una exigencia de capital de 30 millones de euros y unos fondos propios disponibles de 79 millones de euros, lo que equivale a un excedente de 49 millones.

Telefónica Seguros participa también en la gestión de riesgos de Grupo Telefónica con la suscripción de pólizas para cubrir las filiales de la operadora.

Movistar firmó un acuerdo a través de Telefónica Seguros, para ofrecer cobertura de hogar de Santalucía y BBVA Allianz a sus clientes y no clientes.

Los bancos podrían obtener 40.000 millones al año con financiación verde

Expansión. Madrid

Los bancos podrían facturar 40.000 millones de euros anuales hasta 2030 si financian más de 550.000 millones de euros para la transición verde. La consultora Bain & Company detalla en un estudio que emitió ayer que la banca tiene un “papel fundamental” en la financiación sostenible.

“El compromiso global de limitar el calentamiento del planeta a 1,5°C por encima de los niveles preindustriales ha impulsado las inversiones neutras en carbono, como las

relacionadas en energía verde, vehículos eléctricos y tecnologías industriales eficientes”.

La consultora señala en el estudio que para lograr el objetivo será necesario realizar una inversión anual de 1.300 billones de euros anuales hasta 2030.

Bain & Company detalla que de esa inversión, 400.000 millones de euros deben proceder de financiación industrial; 325.000 millones de euros de financiación pública; y más de 550.000 millones de euros procedentes del sector

bancario. Señala que la financiación bancaria podría generar retornos de 40.000 millones de euros, y destaca a Estados Unidos y Europa como una “oportunidad” para las entidades del sector.

Sus cálculos elevan en un 25% y 30% el beneficio de aquellos bancos que sean más intensivos en la financiación ‘verde’.

La banca española lleva varios años financiando proyectos sostenibles. Como informó EXPANSIÓN, CaixaBank, BBVA y Santander son tres de las entidades financie-

ras nacionales que más están apostando por la financiación sostenible.

En 2023, los tres bancos lograron estar entre las 15 primeras posiciones en el ránking que elabora Refinitiv. El año pasado fue el segundo en que tres bancos españoles ocuparon las primeras posiciones en la clasificación.

CaixaBank ocupó la primera posición en esta lista; BBVA se ubicó en la undécima posición; y Santander se instaló en el quinto lugar. La banca francesa y la japonesa predomina en el ránking.



Se han impulsado las inversiones en energía verde.



Ana Botín, presidenta de Santander.

Botín refuerza el control antiblanqueo en Reino Unido

M. Martínez Madrid

Santander ha reforzado los controles para prevenir el blanqueo de capitales en Reino Unido. La filial británica del grupo ha implantado nuevos requerimientos de información sobre el origen del dinero aportado como pago inicial de las hipotecas.

Desde esta semana, el banco ha incrementado la vigilancia sobre los saldos entregados como entrada de los préstamos. Si proceden de un depósito propio, el cliente deberá declarar cómo ha generado ese ahorro. En el caso de que los recursos hayan sido aportados por un tercero o varios (por ejemplo, familiares), el particular también tendrá que especificar cuál es su trabajo y la vía a través de la que han logrado esos fondos.

Estos requisitos se suman a otros datos que el banco ya venía solicitando, como el importe del depósito, el nombre de sus titulares y su relación con el solicitante de la hipoteca.

Más vigilancia

En los últimos años, Santander UK ha intensificado los controles sobre el blanqueo de capitales por el endurecimiento global de la regulación AML (*anti-money laundering*), así como por las propias deficiencias detectadas en la filial, que han obligado a implantar programas de mejora en esta materia.

Santander UK pactó hace año y medio una multa de 108 millones de libras (128 millones de euros) con la FCA, el regulador británico, tras identificarse debilidades en la prevención del blanqueo de capitales en su banca de autónomos entre 2012 y 2017.

“Hemos realizado cambios significativos en nuestra tecnología, sistemas y procesos para transformar nuestro

La entidad implanta nuevos requerimientos de información sobre el origen del dinero

El banco tiene 4.400 profesionales dedicados a la prevención de los delitos financieros

marco de prevención. Hoy en día, más de 4.400 profesionales están dedicados a la prevención de los delitos financieros. Seguiremos invirtiendo en el futuro y haciendo todo lo que esté en nuestra mano para garantizar la seguridad de todos nuestros clientes”, apuntó la filial de Santander con motivo del pacto alcanzado entonces con la FCA.

Más recientemente, el caso de la cuenta ligada a Irán ha vuelto a situar el foco sobre la filial. El régimen de Teherán se habría servido de Santander UK y Lloyds a través de sociedades pantalla para esquivar las sanciones internacionales al país, según publicó *Financial Times* en febrero.

Desde que estalló el caso, Santander ha venido reiterando que no ha incumplido la normativa sobre sanciones impuestas a terceros y que, atendiendo a ello, no cree que vaya a ser objeto de multas u otras actuaciones por parte de los supervisores. La entidad ha reconocido, no obstante, que el caso podría tener “un impacto material sobre su reputación y su situación financiera, así como dañar el precio de sus acciones en Bolsa”.

En EEUU, una decena de despachos de abogados analizan desde inicios de año la presentación de una demanda colectiva contra el banco.

Santander entra en la batalla por captar autónomos

CUENTA NEGOCIOS SIN COMISIONES/ Bonifica hasta 500 euros para hacer frente a las ofertas de BBVA, Sabadell y Bankinter.

M. Martínez Madrid

Santander se suma a la batalla comercial que mantiene el sector para no quedarse atrás en el negocio de autónomos y pequeñas empresas.

El banco lanza la *Cuenta Negocios*, un nuevo producto para autónomos, negocios, comercios y compañías que facturan hasta dos millones de euros. Sus principales ganchos son la ausencia de comisiones y una bonificación en efectivo de hasta 500 euros para los clientes vinculados.

Santander responde así a las últimas ofertas de BBVA, Sabadell y Bankinter, que ya tienen en su escaparate cuentas remuneradas o premios en metálico para este segmento. El movimiento de Santander deja a CaixaBank como el único gran banco sin una propuesta bonificada para negocios.

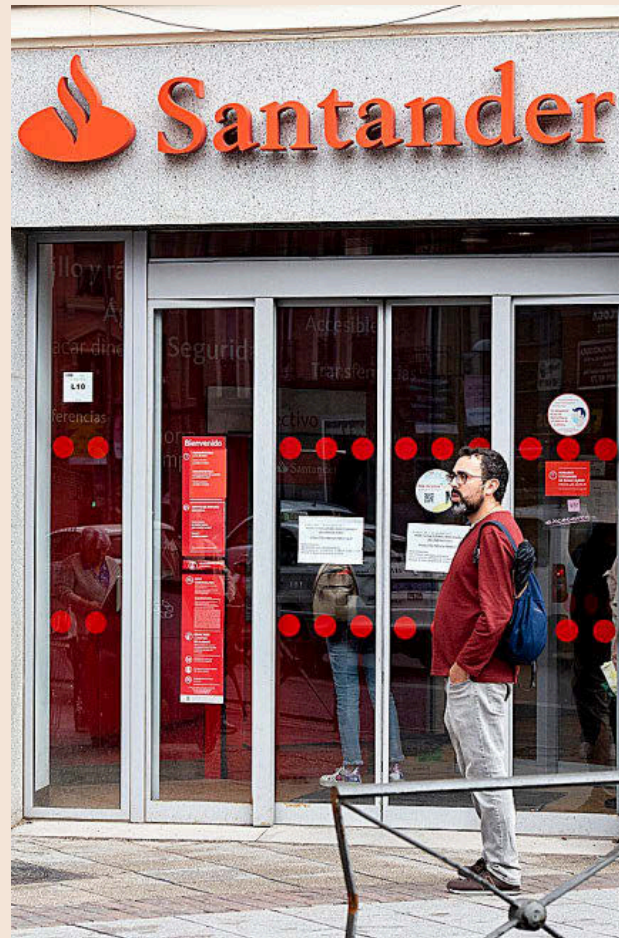
La nueva cuenta, que empieza a comercializarse hoy, no tendrá comisión de mantenimiento ni requisitos como la domiciliación de ingresos, recibos o permanencia.

Los clientes, no obstante, podrán acceder a incentivos en metálico si cumplen determinadas condiciones de vinculación. Los autónomos podrán obtener hasta 450 euros si domicilian los seguros sociales en el banco y, además, contratan un producto o servicio.

Por su parte, los comercios y las microempresas se beneficiarán de una bonificación de 500 euros si pagan los seguros sociales a través de la entidad y las nóminas a los empleados, con una permanencia mínima de 24 meses.

Como alternativa a estas dos opciones de vinculación, Santander también da la posibilidad de obtener una rebaja en el rénting tecnológico por domiciliar los seguros sociales durante 24 meses.

A su vez, todos los clientes que contraten la *Cuenta Negocios* podrán realizar ingresos de cheques en oficina sin coste y transferencias ilimitadas en los canales digitales. Las ventajas también incluyen el terminal punto de venta (TPV) con una tarifa plana gratis durante un año.



Oficina de Santander.

La Cuenta Negocios releva a la Cuenta One Empresas para firmas que facturan hasta dos millones

En el marco de la nueva propuesta, Santander ha creado un Centro Especialista de Negocios, que ofrece asesoramiento telefónico a los autónomos y pequeñas empresas, y que complementa la atención que reciben a través de los gestores de oficina.

La *Cuenta Negocios* releva a la *Cuenta One Empresas* en el segmento de compañías con una facturación de hasta dos millones.

La propuesta *One*, que Santander ya descatalogó para el negocio de particulares en 2022 y que seguirá vigente para las empresas con un volumen de negocio superior a dos millones, fue lanzada en 2020, durante la etapa de tipos de interés negativos en Europa. Tiene una comisión de mantenimiento de 30 eu-

ros al mes o de 360 euros al año para los clientes si no están vinculados.

Qué ofrece la competencia BBVA mejoró hace tres semanas de 400 a 720 euros al año el premio a los nuevos clientes que contraten la *Cuenta Negocios Bienvenida* para autónomos o la *Cuenta Empresa Bienvenida* para pymes. Para beneficiarse de la promoción, los clientes deben domiciliar las cuotas de autónomos o los impuestos y seguros sociales.

Sabadell, con la *Cuenta Online* para nuevos autónomos que lanzó hace tres meses, ofrece una remuneración del 2% TAE para saldos de hasta 20.000 euros de manera indefinida. Y reintegra 120 euros al año por mantener la cuota de autónomos.

Bankinter comercializa desde inicios de año una cuenta remunerada para pymes que tengan una elevada operativa en el banco. Paga un interés del 3% el primer año y del 1,5% el segundo para saldos de hasta 50.000 euros.

CaixaBank hereda una sanción de 3,3 millones a Bankia

Expansión. Madrid

Las autoridades han multado a CaixaBank con 3,32 millones por haber incumplido parte de la normativa sobre prevención del blanqueo de capitales, según publica el BOE.

La sanción fue a Bankia, pero CaixaBank la ha asumido como heredera legal como sucede siempre que se produce una fusión por absorción.

El banco, según explica la resolución, cometió una “infracción muy grave” por incumplimiento del deber de comunicación en aquellas situaciones en las que algún directivo o empleado pone de manifiesto internamente “la existencia de indicios o la certeza de que un hecho u operación” estaba relacionado con el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo.

La sanción pasa a ser firme administrativamente. Los hechos ocurrieron en Bankia hace diez años y se trata de una operativa muy limitada, según fuentes de la entidad.

Por otra parte, CaixaBank comunicó ayer que ha reducido un 1,42% su capital tras la amortización de 104,6 millones de acciones propias. Este movimiento es consecuencia del reciente programa de recompra de acciones.

Kutxabank inaugura su nueva sede en Madrid

Expansión. Madrid

Kutxabank inauguró ayer su nueva sede territorial en Madrid con la que pretende dar un impulso al negocio en la capital de España. El edificio está en la calle Claudio Coello.

Madrid concentra más del 20% de la cartera de crédito de Kutxabank. En total, su volumen de negocio en la Comunidad de Madrid se eleva a 15.600 millones de euros y la cuantía de dinero de clientes en fondos de inversión y planes de previsión ronda los 1.800 millones. Kutxabank cuenta con 161.000 clientes particulares en Madrid y 3.500 clientes corporativos.

Al acto acudió el alcalde de Madrid y numerosos ejecutivos, como el presidente de Petronor y el CEO de Repsol.

LA SESIÓN DE AYER

Los tipos y la política hacen mella en la Bolsa

EL IBEX CEDE EL 1,59%, HASTA LOS 11.066 PUNTOS/ La incertidumbre sobre el calendario de recorte de los tipos de interés y la ebullición de los desafíos políticos en Europa llevan a los inversores a hacer caja.

R.P.M. Madrid

La Reserva Federal (Fed) cumplió el miércoles con el guion: mantuvo los tipos de interés sin cambios y avisó de que, si recorta el precio del dinero este año, lo hará una única vez. Los indicadores de inflación publicados siguen mostrando una desaceleración de los precios en Estados Unidos. Ayer se conoció el índice de precios al productor, que registró su mayor descenso en siete meses.

Ante estos datos, el mercado de derivados descuenta casi 50 puntos básicos de bajada de tipos en Estados Unidos, lo que se traduce en dos este año. “La Fed es muy consciente de que si mantiene una política restrictiva durante demasiado tiempo podría dañar indebidamente el mercado laboral y la economía. Más datos como estos deberían permitirles relajar la política monetaria conforme avanza el 2024, asegura J. Safra Sarasin Sustainable AM. Los analistas se adhieren más al discurso de la Fed y hablan de sólo una y el debate se centra en si será en septiembre o en diciembre.

En clave europea, “los inversores no deberían olvidar que la inflación en la eurozona y Reino Unido es más baja que en Estados Unidos. Esto debería dar al mercado europeo el apoyo necesario para continuar su recuperación este año y superar la debilidad de las últimas semanas”, considera Joachim Klément, de Liberum Capital.

Las tensiones políticas en Europa, con el foco en Francia, tras las elecciones de la Unión Europea, siguen pesando en el continente. Citi señaló ayer que hay que ser extremadamente cauteloso con la Bolsa francesa. La entidad estadounidense cree que no es momento de entrar en cotizadas financieras, por su exposición a los bonos y a posibles medidas populistas de Marine Le Pen si llega al a presidencia. También habría que evitar, por la deuda, los impuestos y las nacionalizaciones a la energía, las infraestructuras y las renovables.

De hecho, el Cac 40 francés y el Dax alemán, que se dejaron el 1,99% y el 1,96%, respectivamente, cosecharon su peor sesión desde julio del año pasado. Por su parte, el Ftse Mib cayó el 2,18%, su peor día desde agosto del mismo año. El Ftse 100 cedió el 0,63%.

La banca fue el peor sector del día, con un retroceso del 2,39%, con la banca del sur de Europa como la principal víctima. Banca Monte dei Paschi cayó el 3,9%;



LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

LOS MEJORES			LOS PEORES		
Naturgy	1,06		Santander	-4,33	
Endesa	0,16		Fluidra	-3,72	
Iberdrola	-0,08		Meliá Hotels	-2,55	
Aena	-0,16		Amadeus	-2,49	
Cellnex	-0,30		Solaria	-2,47	
Redeia	-0,35		Sabadell	-2,47	

Fuente: Bloomberg

Citi fija un nuevo récord para el Euro Stoxx 600 a un año

Citi ha elevado su objetivo para el principal índice bursátil europeo, el Euro Stoxx 600, hasta los 580 puntos durante los próximos 12 meses, lo que implica un recorrido potencial del 12% respecto al cierre de ayer y un nuevo máximo histórico, al superar los 524,75 puntos del 15 de mayo.

La entidad estadounidense considera que el índice registrará un nuevo récord gracias a la mejora constante de los beneficios empresariales de las cotizadas europeas. El crecimiento económico junto con el escenario de recorte de los tipos de interés también serán puntos de apoyo para las acciones. La entidad estima que el índice cotizará con un PER estable de 14 veces, el cual podría ser muy conservador en un ciclo de flexibilización monetaria. Citi se decanta por la tecnología, la industria y la atención sanitaria, aunque dejando algo de espacio para viajes y ocio.

Banco Comercial Portugues, el 3,78%; UniCredit, el 3,47%; Intesa Sanpaolo, el 3,27%; y Banca Popolare, el 3,27%.

Ibex 35. Cerró ayer con una caída del 1,59%, hasta los 11.066 puntos, con sólo dos valores en positivo: Naturgy, que sumó el 1,06% y Endesa, que se anotó el 0,16%.

Los mayores descensos fueron los de Santander, el 4,33%, al unísono de Europa; Fluidra, el 3,72%; y Meliá, el 2,55%.

Wall Street. El Dow Jones cayó el 0,17%. Mientras, el S&P 500 subió el 0,23% y el Nasdaq, el 0,34%.

Broadcom subió el 12,27% después de presentar unos resultados y previsiones superiores a la estimaciones gracias a la inteligencia artificial.

La deuda recibe parte del capital que sale de la Bolsa. El interés del bono estadounidense a 10 años, principal referencia, bajó hasta el 4,23%, frente al 4,46% en el que empezó la semana.

Bolsa rusa. La Bolsa de Moscú cesó la negociación en dólares y euros como consecuencia de la entrada en vigor de una nueva batería de restricciones por parte de Estados Unidos contra la infraestructura financiera de Rusia.

→ COTIZACIONES

	Cierre	Variación (%)	En el día	En el año
Ibex 35	11.066,10	↓	-1,59	9,54
Euro Stoxx 50	4.935,50	↓	-1,97	9,15
Dow Jones	38.647,10	↓	-0,17	2,54
Nikkei 225	38.720,47	↓	-0,40	15,71
Brent	82,13	↓	-0,45	6,55

	Cierre	Variación diaria
Euro/Dólar	1,0784	↑ 0,18%
Euro/Yen	169,58	↑ 0,14%
Bono español	3,364%	↑ 0,01pb
Prima de Riesgo	85,55pb	↑ 6,59pb

→ DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última cotización	Variación (%)	Ayer	2023	2024
Acciona	115,900	-1,45	-22,45	-13,05	
Acciona Ener	20,620	-2,00	-22,30	-26,57	
Acerinox	9,800	-1,26	15,29	-8,02	
ACS	39,640	-1,39	50,02	-1,29	
Aena	185,100	-0,16	39,90	12,80	
Amadeus	65,660	-2,49	33,64	1,20	
ArcelorMittal	22,210	-1,42	4,37	-13,46	
B. Sabadell	1,780	-2,47	26,36	59,93	
B. Santander	4,401	-4,33	34,86	16,44	
Bankinter	7,650	-1,54	-7,53	31,99	
BBVA	9,116	-2,44	46,01	10,82	
CaixaBank	4,980	-2,28	1,47	33,66	
Cellnex Telecom	32,970	-0,27	15,33	-7,54	
Colonial	6,165	-1,12	8,99	-5,88	
Enagás	14,080	-1,05	-1,67	-7,76	
Endesa	18,410	0,16	4,68	-0,27	
Ferrovial Se	36,140	-1,09	34,94	9,45	
Fluidra	21,720	-3,72	29,82	15,23	
Grifols	9,248	-1,11	43,50	-40,16	
IAG	1,983	-1,25	28,08	11,34	
Iberdrola	12,190	-0,08	8,60	2,70	
Inditex	46,140	-0,71	58,67	17,02	
Indra	20,480	-1,92	31,46	46,29	
Logista	26,320	-1,50	3,73	7,52	
Mapfre	2,138	-1,84	7,35	10,04	
Meliá Hotels Int.	7,640	-2,55	30,19	28,19	
Merlin Properties	10,740	-2,10	14,64	6,76	
Naturgy	21,040	1,06	11,07	-22,07	
Redeia	16,900	-0,35	-8,30	13,35	
Repsol	14,155	-1,12	-9,43	5,24	
ROVI	87,300	-0,96	66,94	45,02	
Sacyr	3,438	-1,26	20,23	9,98	
Solaria	11,440	-2,47	8,70	-38,53	
Telefónica	4,139	-2,36	4,40	17,12	
Unicaja Banco	1,267	-1,25	-13,68	42,36	



eventos by UNIDAD EDITORIAL

Infórmese de todos los eventos en: www.eventosyconferenciasue.com

Las 'small cap' son una gran baza por su fuerte descuento

SUBIDAS ESTIMADAS DE DOBLE DÍGITO/ Destacan en España Adolfo Domínguez, Alquiber, Clerhp Estructuras, Audax, Nicolás Correa, Seresco, Ercros o San José.

Raúl Poza Martín. Madrid

La llegada del segundo semestre traerá una rotación de carteras hacia los pequeños valores, según los expertos. La bajada de los tipos, sobre todo en la zona euro, la resistencia de la economía y el buen desempeño de las cotizadas de mayor capitalización bursátil abren una oportunidad de compra, con un gran descuento. Europa y emergentes son las geografías preferidas por los inversores institucionales.

Barclays, Berenberg, Deutsche Bank, Wellington Management o Julius Baer son algunas de las entidades positivas con los pequeños valores. Destacan su bajo PER (ratio precio beneficio) estimado, el flujo de caja, los dividendos o la prima atractiva frente a los grandes valores. "Cotizan a su valoración más baja de los últimos 20 años", a juicio de Barclays. "Ofrecen un descuento sobre su precio-valor contable.

Las empresas de pequeña capitalización bursátil europeas son nuestra apuesta favorita para los próximos 12 meses, tienen un potencial de rendimiento superior a dos dígitos", comenta Carolina Raab, de Deutsche Bank. "No habían estado tan infravaloradas frente a las de gran capitalización bursátil desde las 'punto com'", consideran desde Wellington Management. "Las de la UE parecen atractivas por su mayor potencial de crecimiento de beneficios y su mayor sensibilidad a la caída de la rentabilidad de los bonos", explica Julius Baer.

PEQUEÑOS VALORES A TENER EN CUENTA

Evolución en Bolsa en 2024, en %

► España

Clerhp Estructuras	15,71
Adolfo Domínguez	5,6
Seresco	1,78
Nicolás Correa	-0,31
Alquiber	-15,53

► Europa

Planisware	61,56
SAF-Holland	7,5
Verallia	6,37
Belimo	-6,9
Melexis	-9,26

Expansión

Fuente: Bloomberg

Cambios en los índices

Applus deja el Ibex Medium Cap el 24 de junio, por la opa que sobre el valor. Se incorporarán Dominion, Elecnor, Neinor y Lar en sustitución de FCC, Grenergy y Prosegur. Los dos últimos pasan al Small Cap, junto a Arima, Atrys, Ezentis, Reig Jofre y Vocento.

Berenberg apunta a subidas "razonables de dos dígitos hasta el verano de 2025" y se decanta por cinco europeos. **Belimo**, fabricante suizo de equipos de calefacción, ventilación y aire acondicionado; la belga **Melexis**, que diseña y fabrica sistemas avanzados de semiconductores; **Planisware**, compañía francesa de soluciones de software; **SAF-Holland**, fabricante alemán de componentes para camiones, tractores...; y la francesa **Verallia**, de productos de embalaje.

España

El Ibex Small Cap sube el 9,12% en línea con el 9,54% que se anota el Ibex 35, pero ofrece un recorrido potencial del 49,3% de aquí a un año, comparado con el 14% que rendiría el principal indicador de la Bolsa española. Los mayores ascensos en el año se los anotan Audax Renovables, del 46,92%; San José, del 35,55%; Ercros, del 35,55%; Prisa, del 33,1%; y Berkeley, del 28,72%. Pese a las revalorizaciones, el consenso consi-

dera que pueden subir otro 20% adicional.

La casa de análisis Lighthouse propone cinco "posibles buenas ideas de inversión". **Adolfo Domínguez**, "que vuelve a la senda del crecimiento estable, con mejora de ingresos a doble dígito para 2026"; **Alquiber**, "el renting flexible continúa imparable y seguirá empujando los resultados de este año, con crecimientos de doble dígito"; **Clerhp Estructuras**, "un ne-

gocio en fase de despegue en ingresos y fuerte *momentum* de resultados cotizando a múltiplos bajos"; **Nicolás Correa**, "la cartera de pedidos vuelve a marcar máximos y augura un 2024 récord. Aún así, el crecimiento se acelerará más a partir de 2026"; y **Seresco**, "con un *momentum* excelente gracias a la consolidación del *M&A* realizado y con generación de caja para inversiones".

En mercados emergentes, la gestora nórdica Evli tiene posiciones en **Arabian Pipes**, fabricante de tubos de acero de Arabia Saudí; **Al-Babtain Power & Telecom**, operador de telecomunicaciones de Arabia Saudí; **Orge**, contratista de electricidad de Turquía, con escasa posición a la lira turca porque cobra en euros y sólo usa la lira para los gastos; **Escort**, compañía de capital riesgo de Turquía que invierte en alta tecnología; y **Etihad Atheeb Company**, también operadora de telecomunicaciones saudí, con grandes proyectos en el país.

Gross dice que los bonos europeos son atractivos tras las elecciones

Expansión. Madrid

Bill Gross, el cofundador y exdirector de inversiones de Pimco, la mayor gestora del mundo de renta fija, considera que los bonos europeos han incrementado su atractivo tras la agitación que ha supuesto el resultado de las elecciones europeas.

"En mi opinión, estamos llegando a un punto en el que los bonos europeos son más atractivos que los bonos del Tesoro estadounidense", declaró Gross en una entrevista con *Bloomberg Television*. El gurú de la renta fija añadió que, en términos de atractivo, los diferenciales del bono alemán a 10 años o *bund*, principal referencia de solvencia en Europa, y el francés al mismo plazo, que cotiza en máximos del año tras la victoria en las urnas de Marine Le Pen y el adelanto electoral, "se han reducido significativamente en los últimos meses".

"Lo que vimos en las elecciones y lo que hemos visto en las últimas semanas es una reacción a la incertidumbre, no sólo en términos del partido político que gobierne, sino también sobre cuáles serán sus políticas. A media que avanzamos hacia noviembre y algo se vuelve más claro sobre quién puede o no puede gobernar, la incertidumbre, más las posibles implicaciones políticas podrían pesar significativamente sobre los



Bill Gross, cofundador y exdirector de inversiones de Pimco.

bonos del Tesoro", a juicio de Gross.

El experimentado inversor de 80 años reconoció que puede haber un "problema" para el mercado de valores conforme la economía se desacelera, pero que sigue habiendo oportunidades, sobre todo en compañías relacionadas con el petróleo y más específicamente en oleoductos como Energy Transfer o Western Midstream Partners. También le gustan algunos bancos regionales de Estados Unidos, que estuvieron en el foco de la crisis de la banca regional del país en marzo del año pasado, como KeyCorp, Truist Financial y Citizens. Para subirse a la ola de la inteligencia artificial, la apuesta favorita de Gross es Microsoft.

A&G ve el bitcoin en 200.000 dólares

Expansión. Madrid

Los gestores del fondo de criptomonedas de la banca privada A&G, Rubén Ayuso y Román González, dijeron ayer que "el bitcoin está muy barato en los 70.000 dólares" y, que no les extrañaría ver al bitcoin "cotizando por encima de los 200.000 dólares en los próximos meses".

Sobre esa subida, los gestores apuntan que va a haber una importante entrada de capital en el ecosistema por el miedo de los inversores a quedarse fuera (FOMO por las siglas en inglés). Además, consideran que "el precio está muy por debajo del valor intangible que tiene". Dicen que es un activo escaso y habrá mucho in-

terés por tenerlo en cartera.

Los gestores han compartido la tesis de Cathie Wood, inversora de Wall Street, y dijeron que no les sorprendería que en 2030 el bitcoin llegue al millón de dólares.

Eso sí, reconocen que este tipo de activo es extremadamente volátil: "Un ciclo de bitcoin dura cuatro años y las subidas se concentran en nueve meses". Por un tiempo, puede ser el mejor activo del planeta y luego se convierte en el peor. Por eso hay que estar preparados para lidiar con caídas de hasta el 70%. "¿Cuántas bajadas del 50% tienes que afrontar como inversor hasta llegar a ese millón de dólares?" Cinco, dice González.

DE COMPRAS POR EL MUNDO

Por Joaquín Tamames

RELX lidera en información profesional

Con orígenes en 1903, la británica RELX (antigua Reed Elsevier) suministra herramientas analíticas para clientes profesionales y empresariales en cuatro sectores: Riesgos (34% de los ingresos); Científico, Técnico y Médico (34%); Legal (20%); y de Exposiciones (12%), con márgenes que varían en los cuatro segmentos.

En 2023 y al cambio actual,

el grupo tuvo ingresos de 10.824 millones de euros (+7%) y beneficio operativo ajustado de 3.594 millones (+13%), con margen del 33,1%, y cerró con un apalancamiento financiero de dos veces.

En los últimos años el grupo ha aumentado sus márgenes operativos más de dos puntos y ha crecido el beneficio por acción a doble dígito en 2021-23, obteniendo una

rentabilidad sobre el capital invertido Roic del 14% en 2023. RELX tiene 36.000 empleados y clientes en 180 países, y cotiza en Londres, Ámsterdam y Nueva York.

El éxito en la digitalización ha sido notable: el 83% de los ingresos se genera de forma electrónica frente al 22% en el año 2000 y frente al 5% en formato papel en la actualidad. El 54% de los ingresos

son por suscripción y el 46% transaccional, y Norteamérica aporta el 59% de las ventas. El competidor más directo es la neerlandesa Wolters Kluwer, con un modelo de negocio muy semejante.

La cotización está en máximos históricos y el grupo capitaliza 77.700 millones de euros. El mayor accionista es BlackRock, con el 9,7% del capital.

Los hedge agitan las renovables, de capa caída en Bolsa

FUERTES CAÍDAS/ El sector sufre en Bolsa por la incertidumbre sobre la rebaja de tipos. Los bajistas disparan la actividad en los valores más castigados este año.

E.Utrera. Madrid

Las compañías de energía renovable bajaron en bloque ayer en Bolsa, con caídas lideradas por su mayor representante, Solaria, que perdió un 2,47%. Buenas noticias para los inversores bajistas, que esta semana están agitando al máximo el accionariado del sector, al que han convertido en uno de sus grandes objetivos a corto plazo.

Los movimientos de los grandes fondos de cobertura son en todas las direcciones, en una demostración de que en estos momentos no hay otro sector con un componente más especulativo en Bolsa.

A las subidas en Bolsa de las renovables anteriores a la reunión del 6 de junio en la que el Banco Central Europeo (BCE) bajó por primera vez los tipos de interés en la eurozona desde 2016 le sigue una corrección que continúa.

“La rebaja de tipos de interés no cambia nada, porque el mercado estaba descontando que una vez empezado este ciclo el precio del dinero continuaría bajando de manera recurrente y cercana en el tiempo. Pero el discurso de Lagarde ha enfriado un poco las expectativas y afecta negativamente al sector”, asegura Borja de Castro, de BiG Banco. Por su elevado endeudamiento, el de renovables es uno de los sectores más sensibles a la evolución de los tipos de interés.

Desde la reunión del BCE, Soltec y Acciona Energías Renovables pierden un 6,5%; Grenergy un 6,2% y Solaria un 5,7%, frente a la caída media del 2,8% del índice general de Madrid. Fuertes descensos

EL SECTOR EN BOLSA

Evolución en 2024, en porcentaje.

Audax	46,92
Grenergy	-11,36
Ecoener	-11,56
Acciona Renovables	-26,57
Soltec	-36,03
Solaria	-38,53

Expansión

Fuente: Bloomberg

ante los que los hedge fund han reaccionado con fuertes movimientos en sus carteras.

La actividad en Solaria es muy fuerte, con la acción de nuevo por debajo de los 12 euros y caídas acumuladas del 38,53% en lo que va de año. En plena corrección, los fondos están recogiendo parte de las jugosas plusvalías acumuladas. Citadel, el fondo más activo en renovables tras la rebaja de tipos, ha reducido su posición corta en Solaria, desde el 0,79% hasta el 0,66%; Franklin Templeton, desde el 0,71% hasta el 0,47%; y Walle, desde el 0,52% hasta el 0,48%.

En sentido contrario, Cubit eleva mínimamente su apuesta contra Solaria desde 0,49% hasta el 0,50%. En cualquier caso, los bajistas conservan algo más del 10% del capital de la compañía. Un paquete va-

Los grandes fondos realizan beneficios en Solaria, pero aún conservan el 10% del capital

lorado a precios de mercado en cerca de 145 millones de euros.

Movimiento

Citadel también ha afluado un 0,5% de Grenergy, donde en paralelo JPMorgan ha rebajado sus posiciones cortas, desde el 0,76% hasta el 0,69%. Entre ambos suman el 1,19% del valor.

Sobre Acciona Energías Renovables todavía pesa el *profit warning* anunciado a finales de mayo. La compañía espera un ebitda inferior a los 1.400 millones que había previsto en febrero. La caída de

los precios de la electricidad y un volumen de generación menor están detrás del recorte de previsiones.

Algunas firmas, como Berenberg, han reafirmado su recomendación de compra en el valor con el argumento de que la compañía “sigue infravalorada en Bolsa”, pero la acción está poniendo en juego el soporte de los 20 euros, cuya pérdida dejaría a un paso los mínimos del año de 18,49 euros. En plena corrección, AQR ha reducido su posición corta, desde el 0,79% hasta el 0,69%.

En Soltec, que en la primera semana de junio llegó a un acuerdo de última hora para ampliar el plazo de un crédito de 90 millones de euros, Citadel ha elevado su posición corta, desde el 0,5% al 0,6%. La acción del grupo pierde un 36% en lo que va de año.

Por qué los bancos no han hecho quinielas para la Eurocopa



La selección inglesa es una de las favoritas en la Eurocopa.

Hoy comienza la Eurocopa de fútbol y algo se echa en falta: las predicciones que los analistas de algunos bancos de inversión realizan sobre los resultados del torneo. Ni siquiera Goldman Sachs, que utiliza sus bases de datos para anticipar la evolución de diversos torneos deportivos, se atreve en esta ocasión a hacer su quiniela.

La apatía puede tener varias razones. Por un lado, la metodología de las entidades no ha arrojado grandes éxitos y quizá quieren ahora evitar la mofa que acompaña estos fallos: Goldman, por ejemplo, apostó por Bélgica en la anterior Eurocopa, pero perdió en cuartos de final. Otra explicación es que los analistas se reservan para acontecimientos deportivos más importantes, como las Olimpiadas de París del próximo mes. Y un tercer factor puede ser que los economistas y estrategas de los bancos están ocupados en asuntos más importantes para el mercado.

La ausencia de predicciones no implica un pasotismo total de los analistas ante el torneo futbolístico continental. Algunos de ellos tratan estos días de usar el balompié para vender sus ideas de inversión.

Es el caso de Daniel Kait, de UBS, que ha elaborado una cartera bursátil “bajo el prisma de un entrenador”.

La metodología de los analistas para acertar en el fútbol no ha dado muy buenos resultados

UBS opta por utilizar la táctica del balompié para elegir los mejores valores europeos

Así, pone en defensa a cotizadas de Suiza (mercado con muchos sectores refugio), en el mediocampo a empresas de la zona euro y Reino Unido y en ataque apuesta por firmas alemanas, sobre todo industriales y tecnológicas.

Berenberg Bank ha compuesto una “alineación” de valores europeos. En portería está Belimo: en la defensa Verallia, Wendel y Redcare Pharmacy; en el centro Alimak (empresa a la que compara con Modric), Planisware, Do & Co y SAF-Holland; y en ataque VusionGroup, Melexis y Süss Group. Como reservas, Kronos, Intercos y Tonies.

“Un entrenador debe juntar un equipo donde cada jugador tiene un rol específico; igualmente, un gestor de fondos debe seleccionar acciones con diferentes características, cada uno contribuyendo al equilibrio de la cartera”, argumenta Kait.

PISTAS

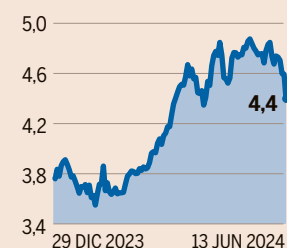
Gescooperativo lanza un fondo al 2,56%

Caja Rural ha lanzado el fondo Rural Rentabilidad Objetivo II FI, con una rentabilidad objetivo del 2,56% TAE y un plazo de vencimiento de 11 meses. El fondo se enfocará en conservar el capital e invertir en deuda pública de la zona euro. Este es el segundo fondo con rentabilidad objetivo que la entidad lanza este año.

Santander llega al 93% de su recompra

Banco Santander ha ejecutado casi el 93% de su programa de recompra de acciones, adquiriendo 307,8 millones de títulos por 1.355 millones de euros a un precio medio de 4,44 euros por acción. El programa, con un total de 1.459 millones de euros y un precio máximo de 4,76 euros por acción, finalizará el 21 de junio de este año.

Santander, en euros.



Expansión

Fuente: Bloomberg

Sabadell sube la valoración de Ence

Los analistas de Sabadell han subido el precio objetivo de Ence hasta los 5,1 euros, un 57,6% por encima de su cotización. La buena marcha del precio de la celulosa juega a su favor, por lo que aconseja sobreponderar. Los expertos señalan que Ence cotiza con un descuento injustificado respecto a sus comparables.

FT

FINANCIAL
TIMES

LEX COLUMN

¿Sostendrá la IA el repunte de Apple?

He aquí una pregunta para su amable asistente digital: ¿Puede la inteligencia artificial (IA) reactivar las ventas del iPhone?

Para los inversores, la respuesta es afirmativa. Las acciones de Apple alcanzaron un nuevo máximo el miércoles, dos días después de que la empresa revelase su largamente esperada estrategia para la IA. La subida de las acciones de un 10% desde el cierre de la sesión el lunes ha sumado más de 300.000 millones de dólares (280.000 millones de euros) a la capitalización de mercado de la compañía, que superó brevemente a Microsoft para convertirse de nuevo en la empresa más valiosa del mundo durante la sesión del miércoles.

Es posible que el mercado se esté precipitando. Apple Intelligence, como se llama la plataforma de IA de Apple, no parece nada revolucionario. Algunas de las prestaciones que se lanzarán este otoño, como la edición automática y las sugerencias a la hora de escribir un correo electrónico o texto, ya existen en Gmail, de Google, y en productos de Microsoft. ¿Y, qué hay del uso de la IA para organizar y filtrar mejor nuestras bandejas de entrada? Gmail también lo tiene.

Sólo los dispositivos más nuevos de Apple, como el iPhone 15 Pro y el 15 Pro Max, podrán usar las nuevas funciones de IA. Las nuevas herramientas de síntesis, los emoticonos personalizados y una Siri con IA podrían ser ingeniosos. Pero no es obvio que sean suficientes para que los consumidores salgan corriendo a las tiendas de Apple a actualizar sus teléfonos.

El iPhone es la mayor fuente de ingresos de Apple. El año pasado representó más de la mitad de los 383.000 millones de dólares que ingresó en total la compañía. Pero las ventas del dispositivo han sufrido una fuerte ralentización. Cayeron un 10% interanual en el segundo trimestre fiscal, terminado en marzo. Este descenso se suma al 2,4% del año fiscal 2023.

El problema está en que



Apple presentó Apple Intelligence el lunes.

los consumidores de EEUU, el mayor mercado de Apple por ingresos, están conservando sus dispositivos más tiempo. En China, su segundo mercado, la IA no revertirá una intervención estatal sobre el uso de sus dispositivos por parte de los empleados públicos. Las crecientes tensiones con EEUU también han impulsado a marcas nacionales como Huawei.

Samsung, Google y el fabricante chino Honor ya venden teléfonos con funciones de IA. Sin embargo, aún no se ha comprobado el interés de los consumidores en que la IA se integre profundamente en sus vidas.

Apple, con su fiel base de usuarios y la enorme atención que genera en ellos, tiene ventajas en este sentido, aunque la monetización de estos servicios no esté clara. La determinación característica de Apple a mantener el control mediante sus propios chips y modelos dará pie a preguntas sobre el gasto, y sobre el impacto que tendrán los planes para la IA en sus márgenes de beneficio si no arranca pronto un nuevo superciclo de ventas del teléfono.

No obstante, Apple ha ido a la zaga de sus grandes rivales tecnológicos por no dar información alguna sobre la IA. Tras dos años de silencio, es probable que el mercado respire con la entrada de Apple en la carrera de la IA.

Las titulizaciones de crédito a empresas crecen a ritmo récord

FUERTE DEMANDA El lanzamiento de vehículos que adquieren préstamos de riesgo supera los 22.000 millones de euros en los primeros cinco meses del año.

Euan Healy, Financial Times

Europa está registrando este año un lanzamiento récord de vehículos de inversión en préstamos de riesgo, en respuesta a la demanda de los inversores que buscan mejorar rendimientos.

Según datos de Bank of America, en los cinco primeros meses del año se han emitido más de 22.700 millones de euros en obligaciones garantizadas por préstamos (CLO), cifra que excluye las operaciones de refinanciación de CLO existentes a un coste inferior.

Estos vehículos, que adquieren docenas de préstamos basura, los reagrupan en diferentes categorías de calificación y luego los venden en partes a los inversores, fueron rechazados a raíz de la crisis financiera mundial de 2008 debido a los estragos causados por sus primas cercanas, las obligaciones de deuda garantizadas.

El aumento de las emisiones europeas este año pone de manifiesto que, al igual que en EEUU, las titulizaciones de este tipo de préstamos vuelven a contar con el favor de los inversores. Los datos sitúan al mercado europeo, que es una fracción del tamaño de su homólogo estadounidense, camino de batir el récord de emisiones de 2021 de 39.000 millones de euros.

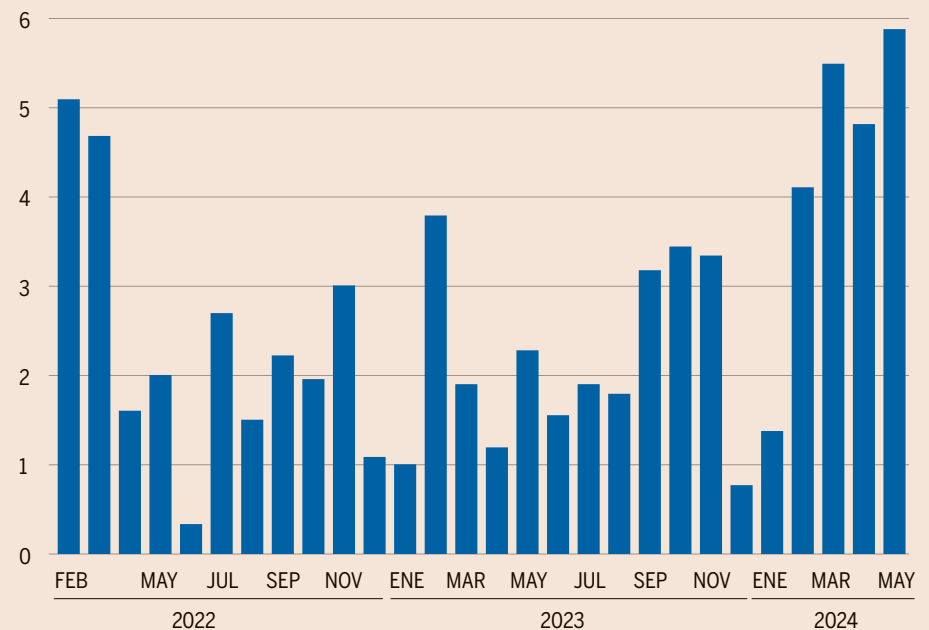
“Sin duda estamos viendo un buen volumen de oferta de nuevas emisiones”, afirma Aza Teeuwen, socio y gestor de carteras del equipo de valores respaldados por activos de TwentyFour Asset Management. Teeuwen señala que los gestores de estos vehículos han querido aprovechar los menores rendimientos a los que pueden emitir estas obligaciones.

Alto rendimiento

Aunque los gestores han podido emitir a costes más bajos, “desde la perspectiva del inversor... sigue siendo una clase de activo increíblemente atractiva desde el punto de vista del rendimiento”, añade. Los gestores de activos que emiten CLO pretenden beneficiarse de la diferencia entre el coste de la deuda que pueden obtener de los inversores y los ingresos procedentes de los intereses de los préstamos

ACTIVIDAD FRENÉTICA

Nuevas emisiones de titulizaciones de créditos a empresas (CLO), en miles de millones de euros.



Expansión

Fuente: FT

El mercado europeo va camino de batir el récord de emisiones de 2021 de 39.000 millones de euros

Los inversores buscan altos rendimientos al suscribir este tipo de obligaciones

según afirmó David Nochmowski, de BNP Paribas, en la conferencia Global de titulizaciones celebrada en Barcelona la semana pasada.

En abril, Deutsche Bank elevó su previsión de emisiones de CLO en Europa para este año en 10.000 millones de euros, hasta los 37.000 millones, cifra que sería ligeramente inferior al récord de 2021. Barclays, Morgan Stanley y BofA también han aumentado sus previsiones al comprobar que las emisiones superaban rápidamente las expectativas.

Las CLO europeas cuentan ahora con 240.500 millones de euros en activos bajo gestión, mientras que las estadounidenses tienen 1,07 billones de dólares (990.000 millones de euros), según datos de LSEG. “Si nos fijamos en los niveles de emisión hasta la

fecha, estamos muy, muy por encima de 2021. ¿Se extrapolará a todo el año? Creo que esa es la gran incógnita”, afirmó Alexander Dupont, responsable de nuevas emisiones de CLO europeas de Goldman Sachs, en la conferencia sobre ABS celebrada en Barcelona. “Para anualizar estas cifras, creemos que el ‘M&A’ y la actividad de compras apalancadas tienen que repuntar”, señaló Dupont.

El elevado ritmo de nuevas emisiones de CLO se ha producido a pesar de la escasez de nuevos préstamos subyacentes. Las empresas han cumplido regularmente con los pagos de sus préstamos pero no han acudido con regularidad al mercado a por dinero nuevo, lo que ha llevado a que los compradores, incluidas las CLO, tengan que competir por una oferta cada vez más reducida de préstamos subyacentes. El resurgimiento de las CLO en Europa sigue una tendencia similar en el mercado de EEUU, que también ha registrado un volumen desenfrenado. Morgan Stanley elevó el mes pasado su previsión de volumen de nuevas emisiones de CLO en EEUU a 165.000 millones de dólares, lo que supone un aumento de 50.000 millones con respecto a la previsión del banco a un año.

ECONOMÍA / POLÍTICA

La UE reafirma la conversión de interinos en indefinidos y exige reformas a España

SENTENCIA DEL TRIBUNAL DE JUSTICIA / Luxemburgo admite la solución de un juzgado de Barcelona de convertir en indefinidos los interinos con muchos años y que, como los funcionarios, sólo puedan ser despedidos por una indisciplina muy grave.

M.Valverde. Madrid

El Tribunal de Justicia de la Unión Europea reafirmó ayer su propuesta a los jueces españoles de que la conversión de los trabajadores interinos en indefinidos es la mejor forma de sancionar a las administraciones que “abusen” del empleo temporal para cubrir las plazas que, por distintos motivos, no llenan los funcionarios de oposición.

Es decir, por la continuidad de una relación laboral de estos trabajadores que, en el fondo, es temporal, porque, por mucho tiempo que lleven en el puesto, pueden ser despedidos en cualquier momento por varias razones, y sin indemnización. Por ejemplo, porque un funcionario cubre la plaza o regresa de una baja. También porque la administración considera que se ha acabado el presupuesto para la tarea en la que está trabajando el interino o un año el gestor descubre que no necesita esa función.

El tribunal, con sede en Luxemburgo, hace esta propuesta de convertir en indefinidos a los interinos que llevan mucho tiempo en su puesto, porque no encuentra en la legislación española el precepto adecuado para castigar este abuso con los trabajadores de las administraciones españolas, y que esté en consonancia con el acuerdo marco de la Unión europea, de 1999, sobre el empleo temporal y su directiva correspondiente.

Por esta razón, en su sentencia, el Tribunal de Luxemburgo responde lo siguiente al juzgado español que le ha consultado sobre los casos de tres trabajadoras de la administración catalana que sufrieron esa situación de interinidad permanente: “Si el juzgado considera que el ordenamiento jurídico español no contiene, en relación con el sector público, ninguna medida efectiva para evitar y, en su caso, sancionar la utilización abusiva de sucesivos contratos o relaciones de empleo de duración determinada, la conversión de estos contratos o relaciones en una relación de empleo por tiempo indefinido puede constituir una



Funcionarios de la Agencia Tributaria en pleno trabajo de la Declaración de la Renta.

Luxemburgo choca con la defensa de las oposiciones de funcionarios que defiende el Supremo

bre el trabajo de duración determinada o incluso a medidas legales existentes equivalentes, teniendo en cuenta las necesidades de los distintos sectores o categorías de trabajadores”.

Y añade: “Si bien esta obligación no puede servir de base para una interpretación del derecho nacional contraria a la Ley, el juez [español] deberá determinar si las disposiciones pertinentes del Derecho nacional, incluidas las de rango constitucional, pueden interpretarse, en su caso, de conformidad con el [citado Acuerdo Marco de la UE]”.

En este sentido, el Tribunal de la UE “recuerda también que la exigencia de interpretación conforme obliga a los órganos jurisdiccionales nacionales a modificar, en caso necesario, una jurisprudencia reiterada si ésta se basa en una interpretación del Derecho interno incompatible con los objetivos de una directiva”.

El Tribunal de la UE dice eso porque el lunes 27 de mayo, el Tribunal Supremo rechazó terminantemente la conversión “automática” de los trabajadores indefinidos sin aprobar unas oposiciones y de acuerdo con los principios constitucionales “de igualdad, publicidad, mérito, capacidad y libre concurrencia”.

De hecho, la sentencia de ayer del Tribunal de Justicia de la UE se ha cruzado con la consulta que el Tribunal Supremo le hizo a principios de mes a la instancia de Luxemburgo sobre varias cuestiones relativas al siguiente tema: ¿Cómo se convierte a los interinos en funcionarios, según el Acuerdo Marco de la UE sobre el empleo temporal, respetando el acceso al funcionamiento, de acuerdo con el sistema español y respetando los principios constitucionales de igualdad, publicidad, mérito, capacidad y libre concurrencia”.

Escrivá espera la estabilidad de 300.000 interinos

El ministro para la Transformación Digital y de la Función Pública, José Luis Escrivá, aseguró ayer que el Gobierno ha alcanzado ya el objetivo de regularización del 75% de trabajadores interinos de las administraciones. Incluso el ministro añadió que a finales de año habrá 300.000 interinos convertidos en fijos. Todo ello como consecuencia del plan que el Ejecutivo puso en marcha en 2021 para la convocatoria de sucesivas pruebas de selección internas, con el fin de favorecer que los interinos pudiesen acceder a las plazas de funcionarios. Bien es verdad que el Tribunal de Justicia de la UE dijo ayer que, de acuerdo con su jurisprudencia, “ni la convocatoria de procesos selectivos ni

la compensación [para los trabajadores que suspendan las pruebas] resultan adecuadas para prevenir o sancionar los abusos, pues son independientes de cualquier consideración relativa al carácter abusivo de la utilización de contratos o relaciones laborales de duración determinada”. De acuerdo con la ley de 2021, “de medidas urgentes para la reducción de la temporalidad en el empleo público”, los trabajadores que suspendan las pruebas de estabilidad laboral obtienen una indemnización de veinte días de salario por año de trabajo, hasta una cuantía máxima equivalente a un año de retribución. Igual que la indemnización del despido procedente por causas objetivas en el sector privado. Se da la circunstancia

de que son las comunidades autónomas las que más empleo temporal tienen, con una media de hasta el 30% de la plantilla. El Gobierno central ha reducido este problema hasta el 8%. Sin embargo, Javier Araúz, abogado de la causa de los interinos ante el tribunal de la UE, calcula que hay entre 800.000 y un millón de personas en esta situación en todas las administraciones. Prácticamente, el 30% de los tres millones de empleados públicos. Araúz añadió que la sentencia del tribunal europeo “es un varapalo para el Gobierno y para el Tribunal Supremo”. Para éste, porque la única fórmula que admite para la conversión de los interinos en funcionarios son las oposiciones.

medida de ese tipo”.

Es más, la instancia europea anima al Juzgado número 17 de lo Contencioso-Administrativo de Barcelona a aplicar la propuesta que hace al tribunal de la UE si considera que cumple con la normativa europea y no contradice la legislación española: convertir en indefinidos a las tres trabajadoras de la administración catalana, “sujetas a las

mismas causas de cese y de despido que aquellas que rigen para los funcionarios de carrera” sin que, no obstante, adquieran la condición de tales.

Es decir, que sean trabajadoras indefinidas, no fijas, pero, como en el caso de los funcionarios, con nulas posibilidades de ser despedidas, a no ser que sea por razones disciplinarias y muy graves. Como

ocurre con los funcionarios. “Según dicho juzgado, esta medida sancionadora [para las administraciones que abusen de los interinos] no implicaría una interpretación del Derecho nacional contraria a la Ley”, dice el Tribunal de la UE, que parece darle permiso al juzgado de Barcelona para que la lleve a cabo.

No obstante, la sentencia entra en el fondo de la cues-

tión y le pide a España que haga cambios en su legislación para terminar con este problema de los interinos.

Prevenir los abusos

El Tribunal de la UE recuerda que “son los Estados miembros quienes deben determinar si, para prevenir los abusos, recurren a una o varias de las medidas enunciadas en el Acuerdo Marco de la UE so-

La inflación acelera al 3,6% anual con los precios turísticos disparados



DATOS DEL INE/ Los precios suben un 3,6% anual en mayo, tres décimas por encima de abril y alcanzan el máximo desde abril del año pasado. La energía sufre un nuevo repunte pero los alimentos frenan.

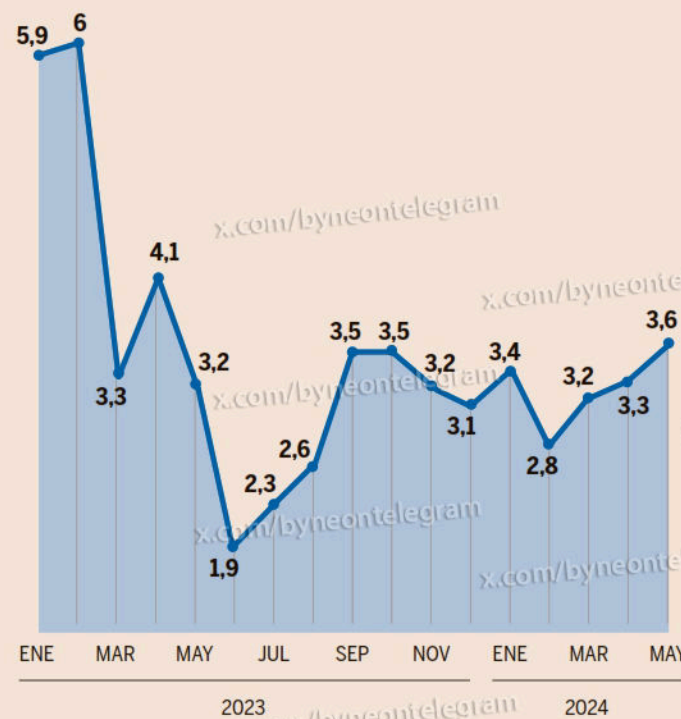
Pablo Cereza, Madrid
La inflación vuelve a repuntar en mayo, cerrando el cuarto mes consecutivo al alza. Los precios subieron un 3,6% en mayo, tres décimas por encima del mes anterior, de acuerdo con los datos publicados ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Este acelerón ha venido protagonizado por la luz y los carburantes, pero también por unos precios turísticos disparados en la antesala de la temporada alta estival, con subidas hasta el entorno del 20% en áreas como el transporte marítimo o los paquetes turísticos nacionales. Una evolución que contrasta con los precios en el extranjero, que están en retroceso.

Los precios subieron un 3,6% en mayo respecto al mismo mes del año pasado, tres décimas por encima del mes anterior. Con ello, la inflación encadena cuatro meses seguidos en ascenso, en los que ha pasado del 2,8% de enero a quedar ocho décimas por encima el quinto mes del año. Con ello, la inflación se sitúa en el nivel más elevado desde abril del año pasado. Y, si bien es cierto que este incremento se ha debido parcialmente a factores puntuales, como la normalización de los impuestos a la electricidad, también hay otros elementos estructurales en juego, como es el caso de las subidas salariales, que elevan los costes de las empresas en el sector servicios, o las tensiones entre la oferta y la demanda en el turismo.

Así, el incremento de los

LA INFLACIÓN SE RESISTE A MODERARSE

> Índice de Precios de Consumo
Variación interanual, en %



Expansión

> Los bienes y servicios que más suben
Variación interanual, en mayo, en %

Aceite de oliva	62,8
Transporte de pasajeros por mar	22,2
Paquetes turísticos nacionales	17,7
Zumos de frutas y vegetales	15,9
Suscripciones a televisión y radio	15,4
Electricidad	14,3
Frutas frescas o refrigeradas	12,1
Joyería y bisutería	10,4
Seguros de salud	9,5
Hoteles y pensiones	9,4
Chocolate	9,2
Carne de ovino y caprino	8,9
Otros productos del tabaco	8,7
Combustibles líquidos	8,5
Servicios recreativos y deportivos	7,6

Fuente: INE

precios viene liderado por numerosos alimentos, como venía sucediendo en los meses anteriores, pero la inflación en estos productos empieza a remitir mientras que se encarecen con mucha fuerza la electricidad, la energía, las cuotas por servicios de televisión, los seguros de salud o los servicios ligados al turismo. En concreto, los alimentos se moderan tres décimas, aunque siguen subiendo a un cierto ritmo, del 4,4%, impulsado por

el aceite de oliva (que sube un 62,8% anual, triplicando los precios previos a la pandemia), zumos de frutas y vegetales (15,9%), frutas frescas o refrigeradas (12,1%), chocolate (9,2%), carne de ovino y caprino (8,9%), legumbres y hortalizas congeladas (7,5%), confitería (7,4%), sal y especias (7%), pescado (6,7%), patatas, cacao (6,5% en ambos casos) y legumbres y hortalizas secas o en conserva (5,9%). Y, fuera de la alimentación,

también suben con fuerza las suscripciones de radio y televisión (15,4%), la electricidad (14,3%), joyería (10,4%), seguros de salud (9,5%), los combustibles líquidos para uso doméstico (8,5%), gasóleo (6,6%), seguros para vehículos de motor (6,5%), gasolina y cigarrillos puros (6,1%).

Sin embargo, uno de los elementos que más subidas concentra y que más llama la atención por el momento del año en el que tiene lugar son

los servicios más estrechamente vinculados al sector turístico, donde la demanda internacional está desbordando la oferta. En particular, el transporte de pasajeros por mar se dispara un 22,2% anual en mayo, seguido de los paquetes turísticos nacionales (17,7%), hoteles, hostales y pensiones (9,4%), servicios deportivos y recreativos (7,6%), otros alojamientos (6,6%), comida rápida y para llevar (5,3%), restaurantes,

Las subidas de sueldos en el sector servicios prolongarán la espiral inflacionista

cafeterías y discotecas (4,8%) y museos y bibliotecas (4,1%). Estas alzas contrastan con los descensos de los vuelos al extranjero (7,5%) y los paquetes turísticos internacionales (0,6%), lo que lleva a preguntarse si la subida puede restar competitividad al sector y, por lo tanto, comprometer su futuro a medio plazo, o si bien se debe al mayor atractivo de España frente a otros países, lo que se traduciría en mayores márgenes de forma sostenida para las empresas.

Inflación enquistada

El repunte de los últimos meses pone de manifiesto que la inflación está más enquistada de lo que parecía, tal como alertó esta semana el Banco de España. El director general de Economía y Estadística de la institución, Ángel Gavilán, avisó este martes durante la presentación de sus proyecciones macroeconómicas de que los servicios son el componente de la inflación que mayor resistencia a la baja presenta debido al alza de los costes laborales unitarios, ya que se está produciendo un “desacoplamiento entre salarios y productividad”. Además, Gavilán también señaló que el importante aumento de gasto turístico, que al principio parecía “transitorio”, se está prolongando más de lo esperado, lo que tensa los precios. Por este motivo también la Fundación de Cajas de Ahorros (Funcas) elevó una décima sus previsiones de inflación para la segunda mitad del año, precisamente por las subidas de sueldos en los servicios, indicando que la evolución de los precios no remitirá por debajo del 3% hasta la próxima primavera.

BBVA eleva cuatro décimas el PIB este año, hasta el 2,5%

Pablo Cereza, Madrid
BBVA Research se suma a la oleada de revisiones al alza de las perspectivas de crecimiento para la economía española, siguiendo la estela de la Comisión Europea, el Fondo Monetario Internacional y el Banco de España. El servicio de estudios de BBVA mejorará hoy sus previsiones de crecimiento del PIB para este año en cuatro décimas, hasta el 2,5%, según avanzó ayer el presidente del banco, Carlos Torres, y lo hace apenas tres meses después de elevar sus

pronósticos en otras seis décimas. Una notable mejoría que se sustenta sobre los buenos datos del arranque del año, que reflejan un avance muy sustancial de la inversión y las exportaciones.

El presidente de BBVA, Carlos Torres, anunció ayer que el servicio de estudios de la entidad anunciará hoy una revisión al alza de sus perspectivas de crecimiento del PIB español para este año, hasta el 2,5%, “una cifra muy notable en el contexto actual”. Torres realizó este

anuncio durante el encuentro empresarial España-Turquía que se celebró en la sede de la entidad en Las Tablas y al que asistió el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez. “No puedo menos que dar la enhorabuena al Gobierno por este extraordinario comportamiento que nos diferencia

La revisión al alza se produce tras las subidas del FMI, la Comisión Europea y el Banco de España

todavía más frente al resto de Europa. También por su apuesta decidida por la transición ecológica y por las energías renovables, poniendo a España en una posición de liderazgo”, señaló en su intervención (ver pág. 13).

El presidente del BBVA añadió también que la puesta en marcha del Consejo de Productividad ayudará “a sentar las bases de un crecimiento sólido a largo plazo”, apoyado en la inversión, que conduzca a mejoras en el poder adquisitivo de los salarios.

De hecho, la productividad es, hoy por hoy, la gran asignatura pendiente del Gobierno de Pedro Sánchez. A pesar de que España ha crecido a buen ritmo en los últimos años y apunta a repetir este avance en el ejercicio actual, este desarrollo se ha sustentado sobre un fuerte aumento del mercado laboral con unos avances muy limitados de la productividad, lo que podría suponer un freno en el futuro.

Esta mejora de perspectivas se suma a las recientes revisiones al alza por parte de

otros organismos nacionales e internacionales. En concreto, la Comisión Europea elevó cuatro décimas sus pronósticos de PIB este año, al 2,1%, el FMI hizo lo propio la semana pasada, hasta el 2,4%, y el Banco de España las llevó hasta el 2,3%. Con ello, BBVA Research se suma a esta oleada y va incluso más allá. Estos organismos destacan la buena marcha de la creación de empleo, que estaría dando soporte al consumo, así como la fortaleza de la inversión y las exportaciones de servicios.

España y Turquía pactan impulsar hasta 25.000 millones su comercio bilateral

VIII REUNIÓN DE ALTO NIVEL ESPAÑA-TURQUÍA/ En 2023, los intercambios comerciales entre ambos países ascendieron a 17.896 millones y Sánchez anticipó que este año superarán ya los 20.000 millones.

J.D. Madrid

Dentro de la frenética agenda de política exterior desplegada por el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, en la que se alternan la cal y la arena (graves crisis diplomáticas con Argentina e Israel frente al estrechamiento de lazos con Ucrania, o viceversa), ayer fue el turno de equilibrar el marcador escenificando buena sintonía política, económica y comercial con la Turquía de Recep Tayyip Erdogan en el marco de la VIII Reunión de Alto Nivel entre ambos países. Una cumbre bilateral España-Turquía que amortiguó el ruido de la política interna y en la que ambos mandatarios se comprometieron a espolear el comercio bilateral, acelerar las inversiones mutuas y a trabajar conjuntamente para avanzar en la integración de Turquía en la UE, proceso atascado desde 2018 “debido al continuo retroceso de Turquía en materia de democracia, Estado de Derecho y derechos fundamentales”, según reza en la página web del Consejo Europeo de la UE.

Ambos países, que dieron a la cumbre un claro barniz económico y comercial, se han fijado como objetivo impulsar hasta los 25.000 millones de euros sus intercambios comerciales en cinco años, que, según el Gobierno, en 2024 superarán ya los 20.000 millones, según avanzó Sán-

chez en su intervención en el encuentro empresarial España-Turquía celebrado en el auditorio de la Ciudad BBVA en Madrid, la entidad española con mayor presencia inversora en Turquía a través de su participación en el banco Garanti, y al que asistieron 200 representantes de 150 compañías turcas. “Todavía hay mucho potencial de crecimiento y nos hemos comprometido a lograr que esa cifra aumente hasta los 25.000 millones al menos antes de nuestra próxima cumbre”, reiteró Sánchez después, durante una rueda de prensa conjunta con Erdogan.

Para el presidente turco, esos casi 20.000 millones de intercambios comerciales de este año pueden ir “mucho más lejos”. En 2023, Turquía, cuyos principales socios comerciales fueron Rusia, Alemania y China, exportó a España bienes por valor de 9.120 millones de euros, un 9,6% menos que en 2022, pero un 44% más que en 2020, según se desprende de los datos más recientes recogidos por la Oficina Económica y Comercial de España en Ankara, mientras que importó productos españoles por importe de 8.776 millones, más del doble que en 2020. Esto es, unos intercambios totales de 17.896 millones de euros en el marco de una relación que fue bastante equilibrada. La gran asignatura pendiente sigue



El presidente turco, Recep Tayyip Erdogan, junto a Pedro Sánchez, ayer en el Palacio de la Moncloa.

siendo la inversión. Mientras que el stock de inversiones de España en Turquía superaba los 3.913 millones en 2021 (últimos datos disponibles), gracias esencialmente a la inversión de BBVA en Garanti, el de las inversiones turcas en suelo español ni siquiera alcanzaba los 50 millones, lo que evidencia un enorme potencial de mejora.

“España es la mejor aliada de Turquía en Europa”, afirmó Sánchez, quien señaló que para lograr ese objetivo de aunar hasta los 25.000 millones el volumen del comercio bila-

teral se han fijado cinco ejes de cooperación entre ambos países, comenzando por la revisión del acuerdo de protección y promoción recíproca de inversiones y siguiendo por la firma de cuatro acuerdos para materializar ese refuerzo de las relaciones comerciales e inversoras. Así, el Icesy y la Oficina de Inversiones de la Presidencia de Turquía han rubricado un memorando de entendimiento para impulsar inversiones, intercambiar información y sistematizar la colaboración para facilitar la labor tanto de las empresas que eva-

lúan nuevas inversiones como las de aquellas otras que ya tengan proyectos en marcha. Todo ello, con el foco puesto en sectores como la movilidad sostenible, las infraestructuras, las energías verdes o las nuevas tecnologías.

A ese acuerdo se añade el sellado por la Compañía Española de Financiación del Desarrollo (Cofides) y el Fondo Soberano Turco, que estrecharán su cooperación con el objetivo de movilizar financiación para inversiones conjuntas entre España y Turquía, pero también en

Firman cuatro memorandos para impulsar tanto el comercio como las relaciones inversoras

terceros países. En el ámbito comercial, Cesce y Eximbank, las dos compañías de seguros de crédito a la exportación de España y Turquía, respectivamente, han firmado un acuerdo que “va a redundar en mayores posibilidades de cobertura y de seguridad para el comercio” entre los dos mercados. La última pata de los compromisos alcanzados entre los gobiernos de Sánchez y Erdogan ha sido la firma de otro memorando para el fomento de la cooperación y el intercambio de información entre la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y su contraparte turca.

En paralelo a los pactos alcanzados entre las autoridades de ambos países, en el marco de la cumbre se acordó también constituir un comité empresarial hispano-turco, que estará presidido por BBVA como entidad española con mayor presencia en Turquía, y por la constructora Limak, la firma turca con mayor inversión en España, encargada de la reforma del Camp Nou.

La cumbre bilateral de ayer también sirvió para escenificar la sintonía entre Sánchez y Erdogan sobre la cuestión Palestina. Sánchez “tiene un lugar especial en el corazón de Turquía” por su apoyo a Palestina, afirmó el mandatario turco, en alusión al reciente reconocimiento oficial de Palestina como Estado por parte del Gobierno español.

Editorial / Página 2

El CGPJ rechaza la “inadmisible” injerencia del Gobierno

Expansión. Madrid

El presidente interino del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ), Vicente Guilarte, remitió ayer a las presidencias del Congreso y del Senado una propuesta de nombramiento de magistrados del Tribunal Supremo, de cargos gubernativos del Poder Judicial y de designación de jueces y vocales del órgano de gobierno de los jueces, a modo de solución a la parálisis institucional que sufre el poder judicial español. Lo hizo un día después de la advertencia del presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, de que buscaría un camino alter-

nativo en caso de que el PP no acepte pactar antes de que termine el mes la renovación del propio CGPJ. Lo más llamativo de la propuesta de Guilarte es su petición de que el poder político no gane un mayor poder de elección en estos nombramientos, de ahí que haya manifestado que “no es en ningún caso admisible propiciar cualquier zona de influencia del Gobierno” en ellos.

Una parte de la propuesta del presidente del Gobierno tiene que ver con que esos nombramientos estén sujetos a unos criterios, para que esa elección sea “más objetiva y

más transparente”. Esta parte fue recibida de forma positiva por Guilarte: “Bienvenido al círculo de quienes así lo creemos pues nadie puede, en principio, cuestionar cabalmente que sea la vía adecuada para defender la independencia del Poder Judicial”. Eso sí, añadió que dichos nombramientos deberían “persistir residenciados en el CGPJ por imperativo de la lógica constitucional más elemental asentada”, lejos de la acción política, “sea directamente o se enmascare a través de organismo o comisión interpuesta”.

El presidente del Gobierno

recogió el guante lanzado por Guilarte y, durante una rueda de prensa junto al presidente de la República de Turquía, Recep Tayyip Erdogan, manifestó que el Gobierno de coalición propondrá al Congreso de los Diputados una modificación legal “para desbloquear” la renovación del CGPJ con el objetivo de “liberarlo” del, a su juicio, “secuestro político” que considera

Vicente Guilarte pide criterios “objetivos y transparentes” para los nombramientos del Poder Judicial

que el órgano sufre “como consecuencia del bloqueo del Partido Popular”.

“Cinco años incumpliendo la Constitución creo que son demasiados días, y por tanto el partido de la oposición tiene que decidir si quiere ser un partido constitucional o no”, añadió el presidente del Gobierno. Sánchez aseguró que el Gobierno está teniendo muy en cuenta “algunas propuestas que se han puesto encima de la mesa durante estos más de dos mil días”, y en concreto destacó la realizada por el propio Guilarte.

La fórmula propuesta por el presidente del CGPJ con-

siste en que, para los cargos gubernativos, deberían decidir todos los miembros de la carrera judicial del territorio respectivo y los candidatos tendrían que presentar un programa de actuación sobre la mejora en su caso del órgano. Para el Supremo, los nombramientos los haría una comisión cualificada, mayoritariamente compuesta por vocales y por magistrados del Supremo. Finalmente, sostiene que los más de cien nombramientos pendientes por el CGPJ deben hacerse con el nuevo sistema, valorando el principio de mérito y capacidad.

La pandemia francesa



Tom Burns
Maraño

Cuando Francia estornuda, dice el viejo adagio, Europa se constipa. Los resfriados que los *enfants de la patrie* han contagiado a sus vecinos a lo largo de la historia incluyen los que propagaron Rousseau, Napoleón y los quiméricos revolucionarios de Mayo del 68. Estos impredecibles tiempos no iban a ser una excepción. Ahora Francia exporta no una fiebre sino dos. Hasta que toque ir a la playa, el Viejo Continente sufrirá un catarro que exhala emoción y otro que, supuestamente, emite razón. El calentón puede ser rápido y la recuperación lenta.

Esto es porque los franceses se disponen a votar a cara de perro y a las puertas del verano. Emmanuel Macron ha convocado elecciones anticipadas a fin de mes tras ser humillado en las europeas del domingo. Ha hecho lo mismo que hizo nuestro Pedro Sánchez después de sufrir un severo varapalo en las elecciones autonómicas y municipales hace un año.

Aquella apuesta le salió bien a Sánchez que, habiendo salvado los muebles en las europeas, prepara ahora su “paquete democrático” para perpetuarse en el poder como paladín de la progresía. Puede que Macron no corra esa misma suerte y Sánchez haría bien en tomar sus precauciones ante el estornudo francés.

Las comparaciones son odiosas y la comparación franco-hispana no le gustará al presidente de la V República. Aun siendo muy bajito uno y alto el otro, Macron presume de sacarle intelectualmente cabeza y hombros al presidente del Gobierno español. Y además está la *grandeur* de Francia mientras que África, según París, comienza en los Pirineos. Sánchez es Sánchez y no domina la conversación europea. Mal que le pese al inquilino del Palacio de la Moncloa, el Sanchismo es algo *made in Spain* que no contamina a su entorno.

El primer virus francés es el que propaga Marine Le Pen, la indiscutible campeona de la derecha populista, nacionalista y sin complejos que aparentemente entusiasma tanto a las nuevas generaciones como a la que peina canas. El segundo lo incubaba Emmanuel Macron, que se cree el europeo más inteligente desde que murió Immanuel Kant.

Ya se acabó el griterío y el jaleo de las euroelecciones. Y ahora comienza la agria bronca entre la ególatra que invoca la Francia profunda y el soberbio ilustrado que se inspira en el *Siècle des lumières*. Representan universos incompatibles y acabarán por infectar a todos por igual.

La diagnosis de la *gripe lepeniana* no tiene ningún misterio. Se juntan en la coctelera dos medidas de desigualdad y de irritación (las penas de los que la globalización deslocaliza dejaron atrás), una de incertidum-

Al convocar elecciones Macron ha anunciado un plebiscito y lo puede perder. En ese caso, Francia y la Unión Europea se cogerán una pulmonía. Toda una pandemia con un Parlamento Europeo fracturado, con Trump en la otra orilla del Atlántico y con Putin en la otra del río Dniéper.



La líder de Reagrupamiento Nacional, Marine Le Pen, y el presidente francés, Emmanuel Macron.

Macron es un jugador empedernido que ha tenido suerte y está seguro de que la retiene

bre (la que generan los rapidísimos avances tecnológicos) y tres de atávicos temores identitarios (la inmigración que convierte los *banlieues* de las ciudades en guetos que la policía no pisa).

Tras agitar el recipiente, se sirve un brebaje, *fachoesférico* o patriótico según se mire, que resulta tan adictivo como explosivo. Le Pen habló de los ingredientes del cóctel cuando acudió a la convención Europa Viva 24 que organizó Vox hace veinte días en la plaza de Vistalegre, en Madrid.

Faena

La faena dialéctica de la lideresa del Reagrupamiento Nacional mereció una clamorosa petición de oreja. Macron, el liberal y el centrista, no dispone, sin embargo, de un ruedo hispano donde torear. Y esto debería de decir algo acerca de la rampante mediocridad política, y de la mucha polarización, en estos pagos.

Pero no por eso deja de estar bien estudiada la patología de Macron. La masa en este cambiante mundo se divide en dos campos cada uno con su correspondiente conducta. Políticos, empresarios, los que se casan, los que viajan y todos los demás hijos de

Quiere que los franceses trabajen más horas, más años y exijan menos a los servicios públicos

la vecindad pueden ser prudentes y/o pueden ser amantes del riesgo. El presidente de la V República francesa es un número uno entre estos últimos. Es un jugador empedernido que ha tenido suerte y que está seguro de que la seguirá teniendo.

Le Pen habla apasionadamente de su misión para salvar Francia (y de paso Europa). Lo estupendo de no estar en el poder es la posibilidad de dar rienda a promesas populistas que resolverán problemas complejos. Y Macron, que no elude las dificultades que enfrenta todo Gobierno responsable, habla de la suya.

En el ecuador de su segundo y último mandato presidencial, Macron quiere, ni más ni menos, que su país aumente significativamente su productividad y viva dentro de sus posibilidades. España también requiere, con la misma urgencia, esto mismo, igual que sus pantanos necesitan agua. Pero no hay ningún Macron local que insista en ello.

El Júpiter del Elíseo quiere que los franceses trabajen más horas semanales durante más años y que exijan menos a los servicios públicos. Ha empezado a reformar un sistema de pensiones insostenible, prepara im-

Macron insiste en rebajar la fiebre del extremismo mientras Sánchez lo alienta con su demagogia

portantes recortes de gasto social y se empeña en eliminar de una vez por todas las regulaciones del Estado de Bienestar que empañan el emprendimiento.

Ya pueden los agricultores ocupar las autopistas, los sindicatos paralizar el transporte público y el pueblo llano enfundarse chalecos amarillos. Macron pasa de todos ellos. Cuando se reúne con sus asesores les alecciona con una de sus frases favoritas: *Il faut prendre des risques*, hay que asumir riesgos.

Seguramente Sánchez dirá algo parecido cuando se reúne con los suyos, pero el presidente del Gobierno español contrae riesgos –el de la ley de Amnistía, sin ir más lejos– que son impensables en la amueblada cabeza del presidente del país vecino. La diferencia fundamental entre los dos líderes es que Macron insiste en que su deseo es “rebajar la fiebre” del extremismo político mientras que Sánchez lo alienta con su demagogia frentista y su “muro”.

De acuerdo con su gusto por vivir peligrosamente, el momento obligado para Macron de cargar obligatoriamente con el *risque* total llegó el domingo por la noche cuando se su-

po que Le Pen había arrasado en las elecciones europeas. La mejor defensa es el ataque, o, al menos, eso debió creer Macron cuando convocó unas elecciones generales inmediatas –el 30 de junio con la segunda vuelta la semana siguiente, el 7 de julio– para frenar en seco a la agitadora del coctel populista.

Los mercados

El dinero, sin embargo, es cobarde y no le ha gustado nada la decisión de Macron de disolver la Asamblea Nacional parisina. Es prudente, exige estabilidad y teme que la próxima legislatura en Francia sea una enloquecida jaula de grillos. El sector financiero ha demostrado su empecinada aversión al riesgo con la masiva venta de acciones y bonos franceses. Pero Macron se mantiene impertérrito. La negativa reacción del mercado no le puede sorprender a Macron. Tiene que conocer muy bien su melindrosa pusilanimidad porque fue banquero de inversión antes de decidir que su verdadera vocación era la de ser el Júpiter de la política.

Tampoco le habrá chocado la repercusión mediática que ha tenido su fulminante reacción ante el devastador resultado electoral. Los grandes diarios internacionales y los *influencers* de todo pelaje opinan que ha asumido una apuesta de alto riesgo, pero a Macron, subido en su Olimpo, le da bastante igual lo que puedan pensar.

En su ser más íntimo Macron está convencido de que tiene razón y que lo ha estado siempre. Su problema hoy es que está seguro de que los franceses se la darán cuando voten dentro de quince días. Es un hombre ilustrado que se guía por el discernimiento y la lucidez, por los métodos científicos y por la propagación del saber. Es imposible que no se salga con la suya.

Eso se dirá Macron de sí mismo. Le cuesta mucho entender que, quizás, otros no confíen en él. No alcanza a comprender que otros dirán que, en su arrogancia, sufre el síndrome de *hubris* y que le castigarán los dioses por transgredir los límites que imponen a los hombres mortales y terrenales. Macron es terrenal y mortal como los demás, no todos comulgan con su desmesurado orgullo y hay mucho descontento.

Al convocar elecciones Macron ha anunciado un plebiscito y lo puede perder como perdió Charles de Gaulle el referéndum que celebró en 1969, al año siguiente de las barricadas en el Barrio Latino de París. Y, entonces, ¿qué?

Pues que Francia y la Unión Europea se cogerán una pulmonía. Toda una pandemia con un Parlamento Europeo fracturado, con Trump en la otra orilla del Atlántico y con Putin en la otra del río Dniéper.

ELECCIONES EN REINO UNIDO/ SUNAK PROMETE REBAJAR IMPUESTOS POR 17.200 MILLONES DE LIBRAS FRENTE A UN ALZA DE 7.350 MILLONES DE STARMER. LAS PROPUESTAS DE AMBOS TENDRÁN UN IMPACTO SOBRE EL PRESUPUESTO DE HASTA EL 0,6% DEL PIB. LOS DOS PARTIDOS AVALAN LA CONSOLIDACIÓN FISCAL.

Los impuestos separan a 'tories' y laboristas

ANÁLISIS

por Artur Zanón
(Londres)

¿Se deben tocar los impuestos en un país con una deuda del 97% del PIB, con la presión fiscal más alta desde 1948 y con los servicios públicos en mal estado? Ese país es Reino Unido y la respuesta es que, gane quien gane en las elecciones generales del próximo 4 de julio, los británicos van a pagar más al Estado cuando acabe la legislatura que ahora.

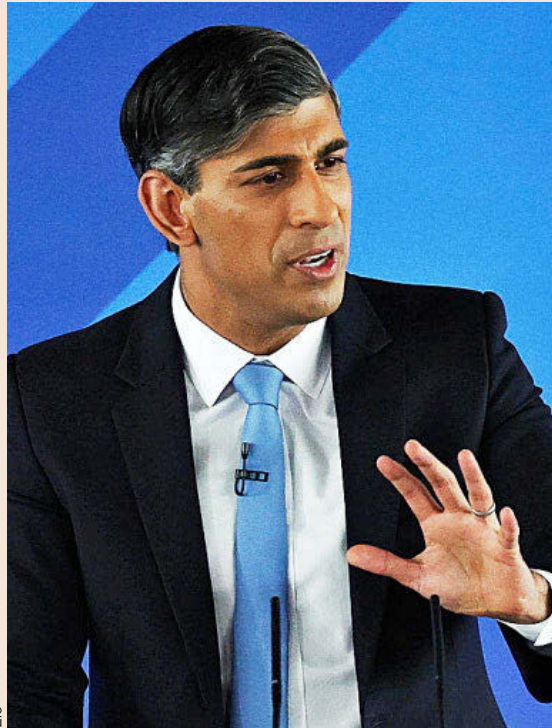
Los laboristas, a quienes todas las encuestas otorgan una comodísima mayoría absoluta, han presentado un programa electoral (136 páginas con 33 fotos de su candidato, sir Keir Starmer) que implicará una subida progresiva de impuestos hasta llegar a un alza de 7.350 millones de libras (8.710 millones de euros) en 2029, el último de la próxima legislatura. Los conservadores (80 páginas: de su líder, Rishi Sunak, solo aparecen su nombre y su firma), en cambio, plantean un recorte de 17.200 millones de libras (20.400 millones de euros).

Aunque estas cifras parezcan muy abultadas, son una porción pequeña respecto de los 1,14 billones de libras (1,35 billones de euros) del presupuesto del Estado para una economía con un PIB de 2,69 billones de libras (3,19 billones de euros) en 2023. El programa laborista implica, entre impuestos y gastos, el 0,2% del PIB, mientras que el de los *tories* compromete el 0,6%, según la BBC. Estas cifras pueden compararse con el 3% que habría supuesto el programa del laborista Jeremy Corbyn en 2019.

El independiente Instituto de Estudios Fiscales (IFS) pone en duda que se puedan cumplir las promesas en general: “Los conservadores y los laboristas siguen en una conspiración del silencio sobre las dificultades que afrontarán”. “Generar un cambio requerirá a los laboristas poner sobre la mesa más recursos. El programa no indica cómo se financiará”, afirmó ayer su director, Paul Johnson, quien el martes planteó su “escepticismo” sobre los 12.000 millones de libras en ahorros prometidos por los laboristas y los tildó como “extremadamente difíciles”.

A continuación se comparan los principales aspectos económicos de los dos principales partidos ingleses.

● **Impuestos al trabajo.** Los conservadores proponen rebajar en dos puntos la Seguridad Social (IS) a los asalariados y totalmente a los autónomos, mientras que los laboristas han prometido no subir esta figura. En IRPF (*income tax*), el principal, ni unos ni otros lo tocarán para los trabajadores. Esto significa que los marginales no se deflactarán, lo que supondrá una subida equivalente al 6%. Este impuesto se empieza a pagar un 20% a partir de 12.570 libras y



El 'premier' Rishi Sunak, candidato del Partido Conservador.



Sir Keir Starmer, líder del Partido Laborista.

El 'premier' que se ve fuera

- Los conservadores propugnan un recorte de impuestos de 17.200 millones de libras entre varias figuras. Dicen que no subirán gravámenes, pero no se comprometen a deflactar marginales en el IRPF.
- Sunak considera que la etapa del crecimiento ya ha llegado y ahora deben continuarse sus políticas.
- Los *tories* quieren reducir un 50% la inmigración con cuotas de entradas, construir 1,6 millones de viviendas en el mandato, reducir impuestos a primeros compradores de casas y elevar el gasto en defensa al 2,5% del PIB.
- Sobre Gibraltar, los conservadores hablan de “continuar asegurando los derechos democráticos” y protegerlo “de riesgos y amenazas”. Nada consta sobre el acuerdo que se negocia con España y la UE.

se abona el 45% desde las 125.140 libras. Los conservadores modificarán los tramos para que los jubilados no paguen IRPF por la pensión estatal, de 221,2 libras semanales.

● **IVA.** Aunque el partido de Starmer se ha comprometido a no subir impuestos, sí que lo hará con el IVA para las escuelas privadas, que pasará del 0% al 20%, con una previsión de recaudar 1.510 millones de libras (1.790 millones de euros). La formación de Sunak solo se refiere al IVA cuando dice que revisará el límite de 90.000 libras por debajo del cual una pequeña empresa no lo paga.

● **No domiciliados.** Los laboristas han suavizado su promesa de suprimir la figura del *non-dom*, o beneficios fiscales para los ingresos en el exterior de los no domiciliados. “Lo remplazaremos por un esquema moderno para personas que están

realmente en el país por un periodo corto”, afirma el programa. Los conservadores ya hicieron su reforma por la que el ejercicio 2024-25 será el último en el que los extranjeros sin residencia definitiva gozarán de 15 años de ventajas fiscales y estas ahora se limitarán a cuatro ejercicios.

● **‘Carried interest’.** La figura que si desaparecerá con los laboristas es la del *carried interest*, que implicará un golpe de 565 millones de libras (670 millones de euros). Esta es la ventajosa tributación para gestores de capital riesgo cuando perciben los beneficios tras la desinversión de un fondo, ahora situada en el 28% y que en el futuro pasará a integrarse con el equivalente al IRPF. Los conservadores no plantean cambios aquí.

● **Sucesiones.** Los laboristas prometen poner fin a la “injusticia” del sistema impositivo con medidas como

El aspirante que está cerca

- Los laboristas plantean ciertos incrementos por 7.350 millones de libras, aunque su voluntad genérica es no tocar el IVA, la Seguridad Social y los gravámenes a las empresas.
- Starmer afirma que su prioridad número uno es el crecimiento. Promete estabilidad frente al “caos [la palabra sale 38 veces en el programa] tory”.
- Los laboristas hablan de recortar la inmigración sin explicar cómo, prevén construir 1,5 millones de casas en cinco años y se aprestan a gastar un 2,5% en defensa, sin comprometer fechas.
- Junto con las Malvinas, los laboristas se refieren a la colonia de Gibraltar en el contexto de “defensa de los territorios de ultramar”. Apuestan por “defender su soberanía y su derecho de autodeterminación”.

“acabar con el uso de *trusts* en paraísos fiscales para evitar el impuesto de sucesiones”. Los *tories* no se refieren en su *manifesto* al impuesto “más odiado” de Reino Unido.

● **Evasión fiscal: ¿canto al sol?** Los *tories* prevén recaudar 6.000 millones de libras más combatiendo mejor la evasión fiscal, una cifra que los laboristas sitúan en 5.230 millones. Los expertos restan credibilidad a estas cifras porque la ven imposibles de demostrar con anterioridad.

● **Empresas.** Los conservadores proponen un “sistema impositivo competitivo” cuya única medida concreta es, además del IS de los autónomos, no subir el impuesto de beneficios, que el propio partido ha situado en el 25%, desde el 19% en el que estaba en 2019; este partido quiere mejorar el acceso a la financiación de las pymes y que las medi-

das de Basilea III no “impidan [a la banca dar] préstamos a las pymes”. Los laboristas no plantean subir impuestos a las empresas en general, pero sí modificar desgravaciones e igualar la tributación de los negocios tradicionales con la venta online.

● **¿Cómo crecer?** Quizá el apartado económico más abstracto es el que hace referencia al crecimiento, una prioridad para ambos. Los conservadores apuntan que se trata de dar más pasos con un plan que ha comenzado a funcionar (el PIB creció un 0,6% en el primer trimestre, pero se estancó en abril) y los laboristas dicen que Reino Unido será el que más crezca del G7 y afirman que les avala su trayectoria. Argumentan que, de haber continuado la tendencia hasta 2008 –en 2010 entraron los conservadores–, ahora cada británico ingresaría 10.900 libras más por año. Este argumento pasa por alto que, desde entonces, ha habido una crisis mundial en 2008, una pandemia y una guerra en Ucrania. Los dos prometen consolidación fiscal.

● **Brexit.** Ningún partido con opciones de gobernar propone siquiera reabrir el debate de la pertenencia o no a la UE, pese a que un 53% de la población piensa que los efectos negativos han superado a los positivos, frente a un 15% que lo ve al revés. Pero sí hay diferencias sustanciales en qué pasos dar ahora en la relación con los antiguos socios. “Reiniciaremos [reset] la relación e intentaremos estrechar lazos con nuestros aliados, vecinos y amigos europeos”, dicen los laboristas, que hablan de “mejorar las relaciones sobre comercio e inversión demoliendo las barreras innecesarias” y de “negociar un acuerdo veterinario para evitar controles *innecesarios* en frontera”, entre otros. Los *tories*, que se felicitaban de los efectos del Brexit y se centran en la parte legislativa: “Hemos derogado o reformado 2.000 leyes de la UE y en julio de 2026 lo habremos hecho con la mitad de todas las que heredamos”.

● **Laboral.** Los *tories* plantean promover el retorno de enfermos al mercado laboral y elevar el salario mínimo por hora de las 11,44 libras de ahora a las 13 libras en el futuro, mientras que los laboristas eliminarán la figura de los contratos de cero horas, en los que se cobra por tiempo trabajado, y la práctica de despedir y volver a contratar.

● **Sector público.** Los laboristas crearán una empresa pública de energía y asumirán la gestión de todos los ferrocarriles a medida que expiren los contratos. Los conservadores quieren recuperar la productividad pre-Covid de los funcionarios: ahorraría 20.000 millones de libras.

El G7 llega a un acuerdo para prestar 46.300 millones a Ucrania

CUMBRE EN ITALIA/ Los líderes acuerdan adelantar fondos a Kiev respaldados por los beneficios previstos de los activos rusos congelados. La gran mayoría de estos activos están en la Unión Europea.

Henry Foy/James Politi.
Financial Times

Los negociadores del G7 han llegado a un acuerdo para utilizar los beneficios de los activos soberanos rusos congelados para ayudar a Ucrania en un intento de apuntalar el apoyo a Kiev mientras se enfrentan a un aluvión de dificultades políticas internas.

Los funcionarios del G7 han llegado a un acuerdo para que los miembros del grupo proporcionen a Ucrania "aproximadamente 50.000 millones de dólares (46.350 millones de euros)" respaldados por los futuros beneficios de los activos rusos. La ayuda financiera es el tema central de la cumbre anual del grupo que se celebra en la región de Apulia, en el sur de Italia.

Los detalles de su diseño, como quién asumirá el riesgo final del préstamo a Ucrania y cómo se distribuirá el dinero, no se especificaron en la declaración acordada.

"Está hecho. Está acordado a nivel de los representantes, y no espero que ningún líder lo bloquee", afirmaba por la mañana uno de los funcionarios, que pedía no ser nombrado. "Hay un acuerdo provisional... Pero, por supuesto, hace falta la aprobación formal de los líderes del G7".

La declaración acordada por el G7 afirmaba: "Con vistas a apoyar las necesidades actuales y futuras de Ucrania de cara a una defensa prolon-

gada contra Rusia, el G7 lanzará *Préstamos Extraordinarios para la Aceleración de los Ingresos (ERA, por sus siglas en inglés)* para Ucrania con el fin de poner a disposición de Ucrania aproximadamente 50.000 millones de dólares de financiación adicional para finales de año".

Esta se desembolsará "a través de múltiples canales que dirigen los fondos a las necesidades militares, presupuestarias y de reconstrucción de Ucrania", recogía.

El comunicado añadía que los activos rusos permanecerán inmovilizados hasta que Rusia ponga fin a su guerra contra Ucrania y reembolse los daños causados.

El acuerdo se anunció a última hora de ayer, momento en el que el presidente ucraniano, Volodímir Zelenski, se unió a los líderes del G7 en una sesión de la cumbre.

A primera hora del jueves, Jake Sullivan, asesor de seguridad nacional de EEUU, afirmó que los líderes estaban "a punto de llegar a un buen resultado" y que a lo largo del día podría anunciarse "una visión común del camino a seguir". "Tengo mucha confianza en que se pueda llegar a un acuerdo en las próximas horas", declaraba a la prensa Charles Michel, presidente del Consejo de la UE, que participa en la cumbre del G7.

La cumbre se celebra en un momento de agitación política



El presidente ucraniano, Volodímir Zelenski, y la primera ministra italiana, en la cumbre del G7 en Bari, ayer.

ca en varios países del G7. En noviembre se celebran elecciones presidenciales en EEUU, en las que Biden se enfrenta al ex presidente Donald Trump.

Las elecciones en Reino Unido están previstas para el 4 de julio, y se espera que Rishi Sunak sea desbancado como primer ministro y que su partido, el Conservador, pierda ante el Laborista por primera vez en 14 años.

Las elecciones de la semana pasada para el Parlamento Europeo arrojaron una subida de los partidos de extrema de-

recha en Francia y Alemania que asestó duros golpes al canciller alemán, Olaf Scholz, y al presidente francés, Emmanuel Macron, que convocó elecciones parlamentarias anticipadas a finales de este mes.

El acuerdo sobre la entrega de apoyo adicional a Ucrania utilizando los activos congelados es una señal de que los líderes del G7 permanecen unidos en su defensa de Kiev, así como en sus prioridades más amplias en política exterior, afirman los funcionarios occidentales. La inmensa mayoría

de los activos soberanos rusos congelados por los países occidentales en los días posteriores a la invasión a gran escala de Ucrania por parte de Moscú en febrero de 2022 se ubican en la UE.

El acuerdo se alcanzó después de que la Unión Europea y sus Estados miembros del G7 (Italia, Francia y Alemania) se opusieran a la propuesta estadounidense de que los beneficios generados en la UE respaldaran un préstamo emitido por Estados Unidos.

Bruselas argumentó que no podía dar una garantía absolu-

ta de que sus sanciones, que recaudan beneficios de los activos rusos por valor de unos 3.000 millones de euros al año y se renuevan cada seis meses, se mantengan indefinidamente, por lo que cada país tendría que asumir una parte del riesgo.

Se espera que el Banco Mundial desempeñe un papel en el desembolso de la parte estadounidense del paquete de préstamos, según dos personas familiarizadas con las conversaciones.

Rusia amenaza con medidas "dolorosas"

Expansión. Madrid
Rusia amenazó ayer a la Unión Europea con medidas "extremadamente dolorosas" tras el acuerdo alcanzado por el G7 para la concesión de un préstamo a Ucrania que se financiará con los intereses generados por los activos del Banco Central ruso que se encuentran congelados en territorio de los Veintisiete. "En Rusia hay suficientes propiedades y activos europeos, y las inevitables represalias rusas será extremadamente dolorosas para Bruselas", advirtió María Zájárova, portavoz de Exteriores, en rueda de prensa. Zájárova subrayó que "destinar fondos prácticamente robados a Rusia para la aventura militar del régimen de Kiev y sus patrocinadores es criminal y cínico". "Un paso así no traerá nada bueno a Occidente", añadió.

Las claves: ¿se pueden usar estos activos? ¿Quién paga?

Expansión. Madrid

El acuerdo del G7 para realizar un préstamo a Ucrania de más de 46.000 millones de euros a partir de los activos rusos congelados tras la invasión de febrero de 2022 se materializó ayer. Estas son las principales claves del mismo.

• ¿Es posible sacar provecho de estos activos?

Directamente no, pero indirectamente, sí. Es decir, que los 260.000 millones de euros en fondos que tiene el banco central ruso en todo el mundo y fueron inmovilizados por Estados Unidos y la UE en febrero de 2022 no se

pueden tocar, puesto que los miembros del G7 han concluido que siguen perteneciendo al banco central ruso. Eso sí, indirectamente hay margen de acción, puesto que los beneficios que genera ese dinero sí podrían usarse, al considerar que no tienen dueño. Moscú discrepa al respecto de esta última conclusión. La mayor parte de los fondos inmovilizados están en entidades financieras de Europa y, especialmente, en el depósito de valores Euroclear en Bélgica. De hecho, esta situación había provocado malestar en algunos países, puesto que los beneficios

Los beneficios resultantes de estos activos ascienden a 3.000 millones de euros al año

generados estaban sometidos a la tributación belga, resultando en una ganancia económica para el país.

• ¿En qué consiste el préstamo?

Entre los 46.000 millones de euros del préstamo y los 3.000 millones en beneficios anuales que generan los activos rusos hay un trecho. Por

ello, y para poder formalizarlo, el G7 va a utilizar los intereses futuros como aval para un préstamo que alcance la primera cifra, informa Efe.

• ¿A qué se destinará ese dinero?

Lo que sostiene el G7 es que el préstamo podría cubrir dos áreas principales: la primera es la de financiar la reconstrucción del país, asolado por más de dos años de ataques e invasión rusa; la segunda, la compra de armamento para una defensa efectiva del terreno. En este sentido, los aliados de Ucrania tanto a este lado del Atlántico, con Es-

paña entre ellos, como al otro, ya colaboran con el envío de armamento.

• ¿Quién lo prestaría?

Estados Unidos asumiría la mayor parte del dinero que se depositaría en un fondo creado a tal efecto, que ha recibido el nombre de Préstamos de Aceleración Extraordinaria de Ingresos (EPA) para Ucrania. En cualquier caso, Estados Unidos ha animado a que otros países participen en el préstamo: un alto funcionario del país manifestó que la idea es crear un "sindicato de préstamos" con las contribuciones de otros países con

el objetivo de "compartir el riesgo", y sostuvo que el dinero podría llegarle a Ucrania este mismo año.

• ¿Cuáles son los pasos a seguir ahora?

Ahora es turno de que la Unión Europea respalde el acuerdo alcanzado por el G7, para lo que deberá renovar el régimen de sanciones impuesto a Rusia. Tras ello, se redactarán los contratos necesarios entre los prestamistas, Ucrania como receptora y las organizaciones intermediarias, y después se acordará un calendario de desembolsos.

IMPARABLE/ Aunque los aranceles de Bruselas aumentan las tensiones comerciales con Pekín, parece poco probable que frenen el avance de los coches eléctricos fabricados en China.

Qué significan para Pekín los aranceles de la UE a los coches eléctricos

ANÁLISIS

por E. White, T. Hale,
G. Li y A. Bounds

El anuncio de la Unión Europea (UE) de aplicar un importante incremento a los aranceles sobre las importaciones chinas de vehículos eléctricos supone un duro revés para el intento del presidente Xi Jinping de convencer a Bruselas de que no siguiera la postura cada vez más dura de Washington en materia comercial. El aumento de los aranceles previstos, que llegan tras una investigación sobre las subvenciones chinas que ha durado varios meses, se decidió a pesar de las advertencias de Pekín de que la imposición de medidas punitivas perturbaría el comercio y la cooperación económica.

Aunque los aranceles varían según las empresas, llegarán al 48% en el caso de los fabricantes de automóviles que no hayan cooperado con la investigación de la UE. Aunque esta cifra es muy inferior al 100% impuesto por EEUU el mes pasado, supone una nueva barrera para un mercado de vehículos chinos en rápido crecimiento.

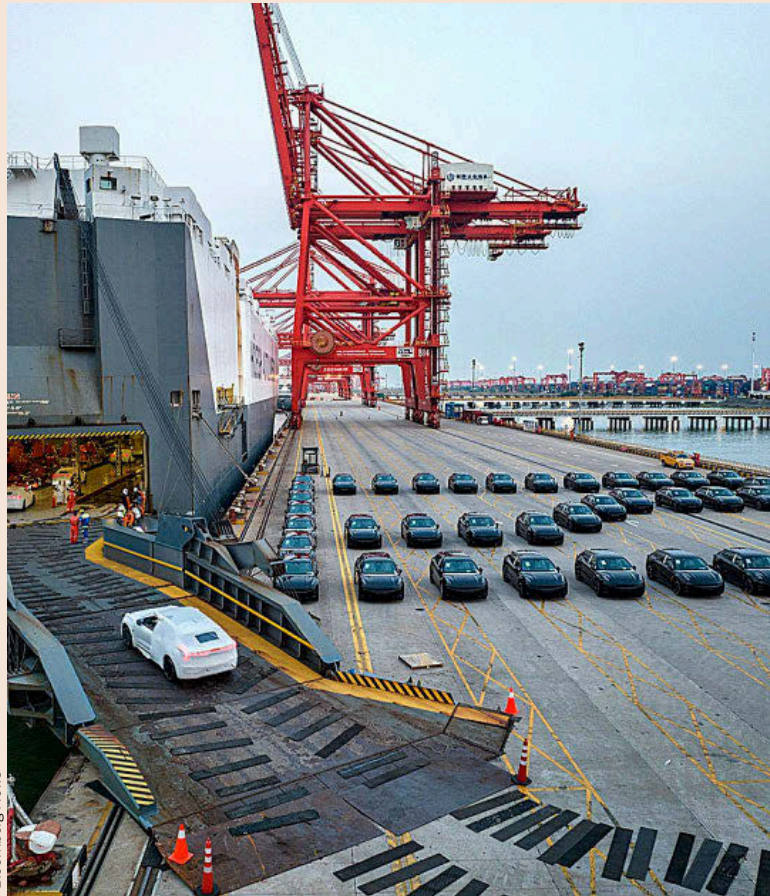
¿Ralentizarán los aranceles la entrada de vehículos eléctricos chinos en Europa?

Bill Russo, exresponsable de Chrysler en China y fundador de la consultora Automobility en Shanghái, cree que los aranceles fomentarán la localización de las plantas de vehículos eléctricos en Europa y podrían ser positivos para la competencia. Las empresas chinas ya han empezado a invertir cifras millonarias en la fabricación de coches y baterías en Europa, incluidas fábricas en Hungría, país aliado de China.

Sin embargo, según Russo, los aranceles de la UE no obstaculizarán el crecimiento de las ventas de BYD, el grupo chino que compite con Tesla por el título de mayor fabricante mundial de vehículos eléctricos.

“¿Les frenará? No. Si a la estructura de costes china se le añade ese tipo de arancel, seguirá siendo más competitiva que cualquier alternativa que los fabricantes de coches europeos sean capaces de ofrecer actualmente”, añadió. Los analistas de Citi han estimado que, incluso con los aranceles previstos, las operaciones de exportación europeas de BYD aún podrían lograr un margen neto superior al 8% a la escala de producción actual, lo que supone una mayor rentabilidad con respecto a su negocio nacional.

“Incluso si las marcas chinas de vehículos eléctricos venden sus coches en Europa a un precio un 50% superior [a sus precios de venta al público], siguen siendo muy competitivas”, aseguró Yale Zhang, director gerente de la consultora Automotive Fo-



China exportó el año pasado 10.000 millones de euros en coches eléctricos a la UE.

resight, con sede en Shanghái.

¿Qué ayudas del Estado ha recibido la industria china del vehículo eléctrico?

Xi ha promocionado los vehículos eléctricos junto con los paneles solares y las baterías como pilares de la fabricación china más avanzada. Según cálculos del Centro de Estudios Estratégicos e Internacionales (CSIS), un *think-tank* de EEUU, el gasto público acumulado en el sector de los vehículos eléctricos superó los 125.000 millones de dólares entre 2009 y 2021. El gasto industrial de China es, con diferencia, el más elevado de las principales economías del mundo. El apoyo estatal ha contribuido a convertir a China en el mayor productor mundial de vehículos eléctricos, sus baterías y casi todos los componentes clave y la tecnología que utilizan.

¿Tomará represalias Xi Jinping?

Xi visitó Europa el mes pasado en un viaje que, según las autoridades chinas, tenía como objetivo principal relajar las crecientes tensiones comerciales. El miércoles, China denunció los aranceles previstos por la UE asegurando que se trataba de un “proteccionismo flagrante que carecía de base fáctica y jurídica”.

Aunque Pekín no ha querido concretar de qué manera tomará represalias, sí ha adelantado que “tomará todas las medidas necesarias para salvaguardar los intereses de China”.

Según la prensa estatal, expertos chinos y grupos industriales barajan opciones que van desde una investigación sobre los productos lácteos europeos hasta una subida de los aranceles a las importaciones de vehículos de lujo y de mayor tamaño. En enero, China lanzó una investigación antidumping sobre las importaciones de coñac francés. Se trataba de una represalia contra París por defender la investigación sobre los vehículos eléctricos.

Sin embargo, Pekín aún no ha respondido a los aranceles estadounidenses y algunos expertos en comercio chino han advertido a Xi de que un pulso con Washington podría perjudicar a la segunda economía mundial. Es posible que Pekín tampoco quiera librar guerras comerciales con la UE y EEUU simultáneamente.

Cui Dongshu, secretario general de la Asociación China de Turismo, afirmó que la medida de la UE restringiría el acceso de los consumidores europeos a productos chinos de “alta calidad y bajo precio”. “Se trata de un trato injusto. Creemos que China presentará contramedidas contra la UE”, afirmó Cui.

¿Hasta qué punto los aranceles a China perjudicarán la economía?

China, el mayor socio comercial del bloque, exportará 10.000 millones de euros en coches eléctricos a la UE en 2023, según los analistas de Rhodium Group. Las exportaciones chinas tota-

les ascienden a 3 billones de dólares, de los que unos 500.000 millones se destinarán a la UE y EEUU respectivamente.

En los últimos años, el sudeste Asiático se ha convertido en el principal destino de las exportaciones chinas, superando ligeramente a la UE y EEUU. Los datos de exportación de la semana pasada mostraron fuertes aumentos de las exportaciones tanto a esa región como a Latinoamérica, mercados en los que los fabricantes chinos de vehículos eléctricos han ampliado su presencia.

Hui Shan, economista jefe para China de Goldman Sachs, sugirió que el Gobierno estaba “apostando por las exportaciones a los países emergentes, consciente de que EEUU y Europa podrían aumentar sus barreras comerciales”.

Según un informe de Goldman del mes pasado, a finales de 2023, los vehículos eléctricos, las células solares y las baterías de iones de litio representarán en conjunto el 4,5% del total de las exportaciones chinas, frente al 1% de 2018. Aunque Europa fue el mayor receptor, el banco señaló que la mayor parte de la producción se destina al consumo interno.

En opinión de los analistas de Goldman, “el impacto en sectores concretos podría ser considerable, pero la implicación macro sería limitada”.

¿Seguirá Europa imponiendo más aranceles?

Alemania lidera un grupo de Estados que se oponen a los aranceles por temor a las represalias de China. El canciller alemán, Olaf Scholz, ha declarado que esta medida “en última instancia acabará encareciendo todo y empobrece a todo el mundo”.

Varios fabricantes europeos de automóviles han presionado a sus gobiernos en contra de la medida. Algunas empresas consideran el anuncio de los aranceles como una forma de fomentar las negociaciones. China podría suavizar la situación aceptando limitar las exportaciones o abriendo más su propio mercado.

Valdis Dombrovskis, comisario de Comercio de la UE, manifestó el miércoles que estaba abierto a negociar con Pekín “otras posibles estrategias para solucionar esta situación”.

Sin acuerdo, los detractores de los aranceles necesitarían que 15 Estados miembros votaran en contra antes de hacerlos definitivos el 2 de noviembre. Los funcionarios de la UE confían en poder conseguir el apoyo de un número suficiente de gobiernos. “Si no actuamos ahora, nunca lo haremos”, sentenció uno de ellos.

Financial Times

Página 3/ VW, Stellantis y BMW temen represalias de China por los aranceles

TS: Es ilegal registrar las pertenencias de empleados sin testigos

Expansión. Madrid

El Estatuto de los Trabajadores permite que las pertenencias de los empleados de una empresa puedan ser registradas bajo determinadas condiciones, pero ese registro será ilegal, y por tanto inválido como prueba, si no se realiza en presencia de un representante legal, ya sea el delegado de personal, un miembro del comité de empresa o, en ausencia de estas figuras, otro empleado. Así lo ha determinado el Tribunal Supremo en una sentencia del 5 de junio de la que fue ponente el magistrado Juan Molins García-Atance, en la que anula el despido de una trabajadora de un centro comercial a la que un vigilante de seguridad registró su bolso después de que sonara la alarma antihurtos y encontró cuatro artículos que no había abonado. El alto tribunal ha sentenciado que su despido es nulo porque el registro de su bolso se produjo sin que estuvieran presentes testigos, lo que “resulta ilegal”.

El Supremo aclara que la exigencia de que en el proceso esté presente un representante de los trabajadores u otro empleado no tiene nada que ver con la protección de la intimidad del trabajador, sino que es “una garantía de la objetividad y eficacia de la prueba”, por lo que, “al incumplirse esa exigencia, la prueba no es válida”. En consecuencia, el tribunal considera que, pese a que la empleada fue sorprendida saliendo del establecimiento con productos sin pagar, su despido disciplinario es improcedente. Además, como dicha empleada tenía reducción de jornada por el cuidado de un hijo menor, el magistrado señala que, en su caso, opera la “nulidad automática”, con obligación de readmitir y abonar los salarios de tramitación.

El caso se remonta a enero de 2020, cuando la trabajadora fue despedida. En octubre de 2021, el Tribunal Superior de Justicia de Andalucía (TSJA) declaró nulo el despido y condenó a la empresa a la readmisión inmediata de la empleada. La empresa interpuso recurso de casación ante el Tribunal Supremo, que finalmente ha confirmado la decisión del TSJA, condenando además a la compañía recurrente “al pago de las costas de su recurso en la cantidad de 1.500 euros”.

ESTE FIN DE SEMANA, GRATIS CON EXPANSIÓN

Guía para pagar el impuesto a las grandes fortunas

El 1 de julio se abre el plazo para el pago del impuesto de solidaridad sobre las grandes fortunas.

Expansión. Madrid

Llega la hora de pagar el nuevo Impuesto Temporal a la Solidaridad de las Grandes Fortunas. El próximo 1 de julio se abre el plazo para la presentación de este nuevo impuesto y se prolongará hasta el 31 de julio.

Esta figura tributaria, que inicialmente fue concebida para ser aplicada en los ejercicios 2022 y 2023, ha visto prorrogada su aplicación de manera indefinida hasta que se revise la tributación patrimonial en el marco de la reforma de la financiación autonómica. Su estructura y configuración coincide básicamente con las del Impuesto sobre el Patrimonio, si bien presenta ciertas particularidades que deben ser tenidas en consideración.

80 cuestiones clave para resolver todas las dudas que suscita el impuesto a las fortunas

Por ello, EXPANSIÓN, en colaboración con la Asociación Española de Asesores Fiscales (Aedaf), le ofrece este fin de semana, gratis, una exhaustiva guía para afrontar sin sobresaltos la liquidación de dicho impuesto. En una serie de 80 preguntas con sus correspondientes respuestas los expertos de Aedaf dilucidarán cualquier duda que pueda surgir a los contribuyentes obligados a presentar la declaración del impuesto estatal a las grandes fortunas, corres-

pondiente al ejercicio 2023.

Esta tasa nació con una función recaudatoria pero también armonizadora, con el objetivo de disminuir las diferencias en el gravamen del Patrimonio en las distintas autonomías, especialmente para que la carga tributaria de los contribuyentes residentes en aquellas comunidades autónomas que bonificaron total o parcialmente el Impuesto sobre el Patrimonio no difiera sustancialmente de la de los contribuyentes de las autonomías que no han optado por reducir la tributación por dicho impuesto. De hecho, varias de las comunidades en las que el Impuesto sobre el Patrimonio se encontraba bonificado han vuelto a reintroducirlo, como es el caso de Madrid o Andalucía, para evitar

que la recaudación vaya directamente al Estado.

¿Cómo funcionará el cálculo del límite de la cuota íntegra a partir del IRPF y del Impuesto sobre el Patrimonio? ¿Qué contribuyentes se verán más perjudicados o beneficiados? ¿Quiénes están obligados a pagar? ¿Qué ocurre si un contribuyente fallece antes

del 31 de diciembre? ¿Cómo afecta a los profesionales extranjeros desplazados a España y acogidos a la denominada Ley Beckham? ¿Qué tratamiento recibe la vivienda habitual y en general los bienes inmuebles? ¿Cómo se tributa por los cryptoactivos? ¿Y las herencias? ¿Deben tributar quienes tengan derechos ad-

quiridos de un plan de pensiones por una cuantía elevada? ¿Cómo se tributa en caso de bienes gananciales? ¿Y si se trata de una separación? Así hasta un total de 80 cuestiones clave en un amplio documento en el que, de forma clara, se resolverán todas las dudas sobre el impuesto a las grandes fortunas.



Fira de Barcelona

Graphispag apuesta por la innovación y la sostenibilidad

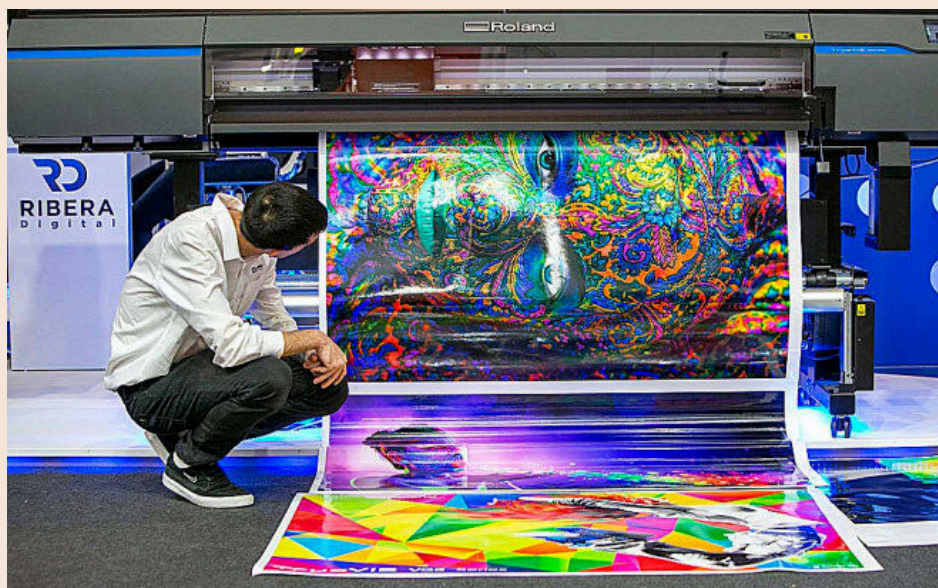
Sergi Sánchez. Barcelona

Graphispag prepara su próxima edición con el objetivo de aportar valor añadido a la industria gráfica española. El certamen se celebrará del 1 al 3 de octubre en el recinto de Gran Vía de Fira de Barcelona y en él convergerán más de 11.000 profesionales y empresas del sector para compartir las novedades tecnológicas del mercado europeo.

La intención es poner la figura del impresor en el centro para innovar en sus procesos y ampliar su catálogo de servicios gráficos de manera que pueda reforzar la rentabilidad de su negocio.

El salón contará con la presencia de hasta 140 empresas expositoras, entre las que se encuentran Epson, Heidelberg, Roland, Comart, Unión Papelera, Zund, Digital Print y Letra Corporea, Swissaprint o Comexi.

El evento sitúa la sostenibilidad y la digitalización como



los temas clave de la industria. En este sentido, las jornadas se centrarán en la importancia de reducir el impacto ambiental de los servicios de impresión. Para lograrlo se pondrá el foco en la automatización de procesos, los servicios

de impresión en la nube, la conexión entre áreas de gestión y la relación entre clientes y los productos impresos. En Graphispag también tendrá espacio la innovación gráfica en industrias donde la impresión forma parte del proceso

productivo, como el sector textil, la construcción, la automoción o la electrónica.

La convocatoria de este año incluirá un espacio para ponencias sobre casos de éxito, gestión empresarial, tendencias y soluciones; además de

LIBER 2024

Graphispag coincidirá con la celebración de la próxima edición de Liber, el salón del sector de la edición, en el recinto de Gran Vía de Fira de Barcelona. El libro impreso representa el 95% del volumen de negocio de las editoriales españolas.

El certamen reunirá a unas 140 empresas de la industria gráfica a nivel mundial.

una zona destinada a contactos con otros visitantes y con las empresas expositoras.

Por otro lado, la organización instalará dos zonas de demostraciones en directo: Click & Print, sobre las posibilidades de la personalización


de producto, e Interiorismo y wrapping, sobre la aplicación de materiales en diversas superficies.

Superficie


Las empresas expositoras ocuparán más de 6.000 metros cuadrados en el pabellón 2 de Gran Vía y los organizadores esperan un gran flujo de interacciones entre los asistentes para entablar relaciones comerciales y cerrar acuerdos.

Graphispag es el único encuentro del sector de la industria gráfica que se celebra en España, por lo que se posiciona en el calendario como una cita imprescindible para cualquier actor que tenga relación con los productos y servicios gráficos.

La anterior edición del salón se celebró conjuntamente con Hispack y contó con la participación de 300 empresas de la industria gráfica y del packaging.



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

CUADROS

13-06-2024

Los valores que más suben

	%
Inmobiliaria Del Sur	3,03
Reig Jofre	2,95
Nextil	2,63
Adolfo Domínguez	1,54
Iberpapel	1,28
Ercros	1,14
Naturgy	1,06
Alantra Part	0,88

Los valores que más bajan

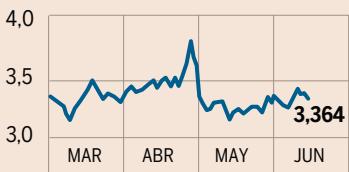
	%
PharmaMar	-5,27
Urbas Gr.Financiero	-5,13
Atresmedia	-4,97
Berkeley Energia	-4,66
B. Santander	-4,33
Edreams Odigeo	-4,17
Libertas 7	-3,85
Fluidra	-3,72

Los valores más negociados

	Títulos
B. Santander	51.299,146
Urbas Gr.Financiero	44.605,695
Telefónica	18.730,324
B. Sabadell	18.248,378
Dia	14.980,562
BBVA	10.716,276
CaixaBank	9.845,148
IAE	7.861,689

➤ Bono español a 10 años

Rentabilidad en porcentaje.



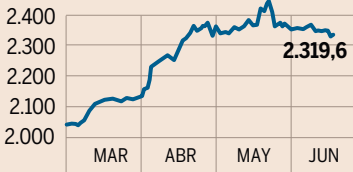
➤ Petróleo


Barril de Brent, en dólares.



➤ Oro

En dólares por onza.





ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

13-06-2024

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
ESPAÑA						
Ibex 35	11.066,10	-179,30	-1,59	11.444,00	9.858,30	9,54
Ibex Medium Cap	14.773,10	-233,90	-1,56	15.204,60	12.984,10	9,03
Ibex Small Cap	8.670,40	-96,20	-1,10	8.850,90	7.709,00	9,12
Latibex Top	4.882,50	63,60	1,32	6.038,20	4.818,90	-18,71
Madrid	1.091,58	-19,08	-1,72	1.132,07	972,17	9,48
B. Consumo	6.182,68	-53,72	-0,86	6.236,40	5.210,06	11,80
Mat. / Const.	1.725,74	-24,40	-1,39	1.780,65	1.628,22	3,55
Petróleo / Energía	1.802,74	-5,00	-0,28	1.846,06	1.617,48	1,03
S. Fin./Inmobiliar.	644,51	-21,10	-3,17	714,64	532,23	18,46
Tecnol. / Comunic.	745,22	-14,76	-1,94	781,52	667,37	5,08
Serv. Consumo	1.091,36	-8,75	-0,80	1.102,93	947,40	11,84
Barcelona	901,14	-17,04	-1,86	938,43	789,09	10,99
BCN Mid-50	26.267,50	-381,73	-1,43	26.932,34	23.262,06	8,22
Bilbao	1.720,97	-24,48	-1,40	1.779,19	1.549,45	7,96
Valencia	1.707,90	-27,92	-1,61	1.769,82	1.521,82	9,07
ZONA EURO						
Dax Xetra	18.265,68	-365,18	-1,96	18.869,36	16.431,69	9,04
CAC 40	7.708,02	-156,68	-1,99	8.239,99	7.318,69	2,19
Aex 25	924,61	-7,18	-0,77	931,79	771,43	17,51
Ftse Mib	33.609,85	-748,98	-2,18	35.410,13	30.077,46	10,73
PSI-20	6.565,74	-95,68	-1,44	6.971,10	6.055,53	2,65
Austria-Atx Vienna	3.603,90	-58,01	-1,58	3.775,49	3.327,04	4,92
Grecia-Atenas	1.438,44	-12,80	-0,88	1.502,79	1.301,34	11,24

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
RESTO EUROPA						
FT-SE 100	8.163,67	-51,81	-0,63	8.445,80	7.446,29	5,57
SMI	12.095,99	-71,60	-0,59	12.254,76	11.091,58	8,60
Dinamarca-Kfx Copenh.	2.863,45	-29,17	-1,01	2.892,90	2.283,27	25,40
Rusia-Rts Moscu	1.132,72	13,21	1,18	1.211,87	1.064,44	4,54
OMX Stockholm 30	2.587,11	-40,01	-1,52	2.641,47	2.297,85	7,88
PANEUROPEOS						
FTSE Eurotop 100	4.089,19	-49,90	-1,21	4.149,65	3.683,01	9,11
FTSE Eurofirst 300	2.048,66	-25,12	-1,21	2.080,55	1.850,49	8,47
DJ Stoxx 50	4.506,09	-53,82	-1,18	4.574,44	4.033,40	10,08
Euronext 100	1.504,48	-28,30	-1,85	1.557,64	1.368,00	7,81
S&P Europe 350	2.100,76	-25,42	-1,20	2.133,28	1.900,94	8,11
S&P Euro	2.145,72	-39,39	-1,80	2.225,04	1.261,91	7,78
Euro Stoxx 50	4.935,50	-98,93	-1,97	5.100,90	4.403,08	9,15
AMERICA						
Dow Jones	38.647,10	-65,11	-0,17	40.003,59	37.266,67	2,54
S&P 500	5.433,74	12,71	0,23	5.433,74	4.688,68	13,92
Nasdaq	17.667,56	59,12	0,34	17.667,56	14.510,30	17,69
Bovespa	119.567,53	-368,49	-0,31	132.833,95	119.567,53	-10,89
Merval	1.605.208,43	37.112,08	2,37	1.659.247,61	930.419,67	72,66
IPC	52.275,65	-700,24	-1,32	58.711,87	51.863,39	-8,91
Colombia Colcap	1.386,12	5,38	0,39	1.441,68	1.220,31	15,97
Venezuela-Ibc Caracas	74.469,41	115,53	0,16	74.469,41	47.998,11	28,77
Canada-Tse 300	21.698,11	-263,44	-1,20	22.468,16	20.584,97	3,53

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
Chile-Ipsa	6.486,36	-48,90	-0,74	6.810,91	5.844,56	4,63
ASIA-PACIFICO						
Nikkei	38.720,47	-156,24	-0,40	40.888,43	33.288,29	15,71
Hang Seng	18.112,63	174,79	0,97	19.636,22	14.961,18	6,25
Kospi Seul	2.754,89	26,72	0,98	2.757,09	2.435,90	3,75
St Singapur	3.324,53	17,09	0,52	3.348,87	3.107,10	2,60
Australia-Sidney	8.002,50	39,40	0,49	8.153,70	7.575,60	2,21
AFRICA-ORIENTE MEDIO						
Egipto-Cma El Cairo	5.929,76	61,07	1,04	7.854,63	5.444,38	8,34
Israel-Tel Aviv 100	1.965,37	6,20	0,32	2.040,82	1.830,41	-4,43
Sudafrica-Jse All Share	76.382,02	-668,78	-0,87	80.072,99	71.693,09	-0,66
DIVISAS FRENTE AL EURO						
Euro/Dólar	1,0784	0,0019	0,1765	1,0987	1,0632	-2,41
Euro/Yen	169,5800	0,2300	0,1358	170,7400	155,6800	8,48
Euro/Libra	0,8447	0,0010	0,1221	0,8665	0,8420	-2,81
Euro/Franco Suizo	0,9668	0,0027	0,2801	0,9924	0,9305	4,41
BONOS A 10 AÑOS						
B. España 10 años	3,364	0,00	0,27	3,495	2,987	-0,28
B. Alemania 10 años	2,4685	-0,06	-2,53	2,695	2,000	-0,08
B. EEUU 10 años	4,231	-0,03	-0,80	4,706	2,366	0,36
B. Reuno unido	4,172	0,02	0,60	4,456	3,639	0,47
B. Japón	0,958	0,00	0,84	1,067	0,562	0,54
Dif. EEUU/Alemania	1,7625	0,03	1,73	2,192	1,715	0,45

(1)A media sesion. (2)Festivo

IBEX

13-06-2024

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN												
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.	12 m. (%)	2024 (%)	Total con div. 2024	Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER		Valor contable	Sigla	Sector								
																				Año act.	Año sig.											
Acciona	115,900	-1,45	117,900	115,600	83.471	131,700	En	100,300	Fe	100,892	0,47	203,989	Ag22	17,523	My00	4,51	Jl-22	U	4,11	Jl-23	A	4,51	3,83	-13,05	-13,05	54.856.653	6.358	14,72	13,12	1,14	ANA	CON
Acciona Ener	20,620	-2,00	21,140	20,620	270.049	27,180	En	18,760	Ab	437,768	0,34	42,734	Ag22	18,760	Ab24	0,70	Ab-22	U	0,28	Jn-23	U	0,70	3,33	-26,57	-26,57	329.250.589	6.789	16,87	18,09	1,03	ANE	ENR
Acerinox	9,800	-1,26	9,910	9,795	428.955	10,565	Fe	9,460	Mz	695,120	0,66	11,054	En22	2,225	En99	0,60	Jl-23	C	0,30	En-24	A	0,31	6,15	-8,02	-5,12	270.546.193	2.651	8,12	6,67	0,97	ACX	MET
ACS	39,640	-1,39	40,100	39,500	390.517	41,660	Jn	35,660	En	497,404	0,47	41,660	Jn24	1,941	Fe00	1,96	Jl-23	A	1,48	Fe-24	C	0,46	4,82	-1,29	0,98	271.664.594	10.769	15,67	13,86	1,91	ACS	CON
Aena	185,100	-0,16	186,200	184,700	146.781	185,400	Jn	153,071	En	134,740	0,23	185,400	Jn24	47,372	Fe15	4,75	My-23	A	4,75	My-24	A	7,66	4,13	12,80	17,47	150.000,000	27.765	16,15	15,07	3,24	AENA	TRS
Amadeus	65,660	-2,49	67,340	65,540	415.235	68,140	Jn	54,380	Fe	628,896	0,36	78,594	Oc18	8,742	My10	0,74	En-24	A	0,44	Jn-24	A	0,80	2,94	1,20	3,11	450.499.205	29.580	22,74	20,33	4,66	AMS	TUR
ArceflorMittal	22,210	-1,42	22,540	22,130	219.326	26,284	Fe	22,210	Jn	241,043	0,07	120,588	Jn08	5,836	Fe16	0,35	Di-23	A	0,17	Jn-24	A	0,20	2,41	-13,46	-12,69	877.809.772	19.496	5,14	4,38	0,34	MTS	MET
B. Sabadell	1,780	-2,47	1,829	1,766	18.248,378	1,940	My	1,089	Fe	25.929,327	1,22	3,749	Fe07	0,228	Oc20	0,03	Di-23	A	0,03	Ab-24	C	0,03	3,29	59,93	62,62	5.440.221,447	9.684	7,19	8,09	0,54	SAB	BCO
B. Santander	4,401	-4,33	4,607	4,379	51.299,146	4,878	My	3,502	En	31.914,952	0,52	5,089	Di07	1,299	Se20	0,14	No-23	A	0,08	My-24	C	0,10	3,83	16,44	18,96	15.825.578,572	69.648	6,22	5,87	0,69	SAN	BCO
Bankinter	7,650	-1,54	7,786	7,614	1.841,146	8,158	Jn	5,439	Fe	2.841,238	0,81	8,158	Jn24	0,677	Jl12	0,43	Di-23	A	0,14	Mz-24	A	0,11	5,85	31,99	33,89	898.866,154	6.876	7,73	8,55	1,15	BKT	BCO
BBVA	9,116	-2,44	9,352	9,076	10.716,276	10,985	Ab	7,713	En	11.055,896	0,49	10,985	Ab24	1,765	Se20	0,47	Oc-23	A	0,16	Ab-24	C	0,39	5,89	10,82	15,56	5.763.285,465	52.538	6,44	6,47	1,07	BBVA	BCO
CaixaBank	4,980	-2,28	5,098	4,957	9.845,148	5,294	Jn	3,519	En	11.322,223	0,39	5,294	Jn24	0,898	Mz09	0,23	Ab-23	A	0,23	Ab-24	A	0,39	7,69	33,66	44,17	7.372.727,363	36.716	7,24	7,90	0,96	CABK	BCO
Cellnex Telecom	32,970	-0,27	33,450	32,840	951.019	35,809	En	29,601	Ab	1.119,954	0,42	60,876	Ag21	9,438	No16	--	No-18	A	0,05	No-21	A	0,03	--	-7,54	-7,50	679.327,724	22.397	--	--	1,57	CLNX	TEL
Colonial	6,165	-1,12	6,280	6,150	922.442	6,510	En	4,900	Mz	1.072,523	0,51	1,101	Di06	1,292	Jl12	0,20	Jl-23	A	0,20	Jn-24	C	0,01	3,29	-5,88	-5,75	539.615,637	3.327	19,27	18,13	0,60	COL	INM
Enagás	14,080	-1,05	14,230	14,010	1.211,350	15,885	En	13,000	Mz	1.003,448	0,98	18,237	Fe20	1,591	Se02	1,73	Jl-23	C	1,03	Di-23	A	0,70	12,14	-7,76	-7,76	261.990,074	3.689	13,94	15,82	1,26	ENG	ENE
Endesa	18,410	0,16	18,440	18,120	1.073,802	19,800	En	15,975	Mz	1.200,584	0,29	19,800	En24	1,033	Se02	1,59	Jl-23	A	1,59	En-24	A	0,50	11,35	-0,27	2,44	1.058.752,117	19.492	11,43	10,67	2,56	ELE	ENE
Ferrovial	36,140	-1,09	36,520	36,040	650,616	37,400	My	33,220	Ab	910,416	0,31	37,400	My24	27,350	Oc23	0,43	--	--	--	No-23	A	0,43	1,17	9,45	9,45	740.688,365	26.768	--	--	--	FER	ATP
Fluorid	21,720	-3,72	22,520	21,700	240,720	24,340	My	18,310	En	341,607	0,45	34,563	Oc21	1,452	Di11	0,70	Jl-23	R	0,35	Di-23	R	0,35	3,10	15,23	15,23	195.629,070	4.249	18,89	15,97	2,25	FDR	ING
Grifols*	9,248	-1,11	9,400	9,170	1.161,529	14,940	En	6,898	Mz	2.425,799	1,46	33,423	Fe20	1,894	My06	--	Oc-20	C	0,16	Jn-21	R	0,36	--	-40,16	-40,16	426.129,798	5.636	11,28	8,56	0,78	GRF	FAR
IAG	1,983	-1,25	2,000	1,970	7.861,689	2,166	My	1,656	En	10.079,687	0,52	5,223	En20	0,787	No11	--	Jl-19	C	0,17	Di-19	A	0,15	--	11,34	11,34	4.971,476,010	9.858	4,41	3,93	1,47	IAG	TRS
Iberdrola	12,190	-0,08	12,245	12,075	6.223,891	12,390	Jn	10,480	Fe	9.008,658	0,36	12,390	Jn24	1,010	Oc02	0,19	En-23	A	0,19	En-24	A	0,20	1,64	2,70	6,09	6.423.299,000	78.300	15,63	14,69	1,51	IBE	ENE
Inditex	46,140	-0,71	47,080	46,140	1.672,716	46,470	Jn	36,981	En	2.096,077	0,17	46,470	Jn24	1,821	Se01	1,20	No-23	C	0,20	My-24	R	0,77	2,95	17,02	18,97	3.116.652,000	143.802	26,67	24,28	7,00	ITX	TEN
Indra	20,480	-1,92	21,080	20,420	353,187	21,760	Jn	13,930	En	422,402	0,61	21,760	Jn24	2,718	My99	0,25	Jl-22	A	0,15	Jl-23	A	0,25	1,20	46,29	46,29	176.654,402	3.618	13,75	12,23	2,43	IDR	ELE
Logista	26,320	-1,50	26,780	26,240	1.666,602	27,020	My	23,572	En	147,939	0,29	27,020	My24	7,714	Oc14	1,44	Ag-23	A	0,49	Fe-24	A	1,36	6,92	7,52	13,07	132.750,000	3.494	10,61	10,70	5,35	LOG	TRS
Mapfre	2,138	-1,84	2,176	2,128	2.023,289	2,285	Ab	1,848	Fe	2.432,184	0,20	2,285	Ab24	0,271	Jl01	0,15	No-23	R	0,06	My-24	C	0,09	6,92	10,04	14,69	3.079.553,273	6.584	7,37	7,07	0,81	MAL	SEG
Melia Hotels Int.	7,400	-2,55	7,800	7,640	293,340	8,120	Jn	5,795	En	530,705	0,62	16,548	Ab07	1,509	Mz09	--	Jl-18	A	0,17	Jl-19	A	0,18	--	28,19	28,19	220.400,000	1.684	15,88	14,06	2,54	MEI	TUR
Merlin Properties	10,740	-2,10	10,910	10,730	550,878	11,220	Jn	8,568	Fe	682,799	0,37	11,220	Jn24	4,481	Oc20	0,44	Di-23	A	0,20	Jn-24	C	0,01	1,90	6,76	6,84	469.770,750	5.045	18,08	16,03	0,75	MRL	INM
Naturgy	21,040	1,06	21,400	20,900	839,074	26,653	En	19,161	Mz	535,282	0,14	27,669	Ag22	3,535	Mz09	1,00	No-23	A	0,50	Ab-24	C	0,40	6,72	-22,07	-20,59	969.613,801	20.401	12,38	13,02	2,42	NTGY	ENE
Redeia	16,900	-0,35	16,980	16,710	746,488	16,980	Jn	14,400	Fe	1.004,023	0,48	18,387	Ag22	0,503	Fe00	1,00	Jl-23	C	0,73	En-24	A	0,27	5,90	13,35	15,18	541.080,000	9.144	18,17	17,79	1,66	RED	ENE
Repsol	14,155	-1,12	14,350	14,115	3.306,008	16,175	Ab	12,930	En	3.569,204	0,75	16,175	Ab24	3,490	Jn02	0,70	En-24	R	0,38	En-24	A	0,03	5,24	5,24	8,22	1.217.396,053	17.322	4,51	4,88	0,64	REP	PET
ROVI	87,300	-0,96	88,100	87,100	59,428	91,500	My	60,750	En	83,502	0,40	91,500	My24	3,008	En29	1,29	Jl-22	U	0,96	Jl-23	U	1,29	1,47	45,02	45,02	54.016,157	47,716	27,54	22,62	6,67	ROVI	FAR
Sacyr	3,438	-1,26	3,494	3,428	2.390,937	3,748	My	2,954	Mz	1.831,667	0,62	27,930	No06	0,675	Jl12	0,14	Jl-23	C	0,08	En-24	R	0,06	4,02	9,98	14,00	762.286,580	2.621	14,33	12,85	1,99	SCYR	CON
Solaria	11,440	-2,47	11,760	11,370	730,983	17,870	En	9,430	Ab	746,051	1,53	30,940	En21	0,300	My12	--	My-11	A	0,02	Oc-11	A	0,02	--	-38,53	-38,53	124.950,876	1.429	14,67	11,98	2,02	SIR	ENE
Telefonica	4,139	-2,36	4,196	4,121	18.730,324	4,455	Jn	3,553	Fe	11.423,566	0,52	8,651	Mz00	1,978	Oc20	0,30	Jn-23	R	0,15	Di-23	R	0,15	7,08	17,12	17,12	5.670.161,554	23.469	13,35	12,54	0,99	TEF	TEL
Unicaja Banco	1,267	-1,25	1,291	1,263	4.709,981	1,350	My	0,803	En	7.394,935	0,71	1,377	My18	0,369	My20	0,05	Ab-23	A	0,05	Ab-24	A	0,05	3,87	42,36	47,94	2.654.833,479	3.364	6,89	7,45	0,45	UNI	BCO

CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

13-06-2024

	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN												
Valor	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.				Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con divi. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER Año act.	Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector							
Edreams Odigeo	6.900	-4,17	7.200	6.900	65.121	7.540	En	6.040	Ab	73.685	0,15	11.400	Ab14	1.023	0c14	--	--	--	--	--	--	--	--	EDR	TUR							
Elecnor	19.820	-2,12	20.350	19.800	32.595	20.842	My	17.499	Fe	32.557	0,10	20.842	My24	1.198	No02	0,37	My-23	C	0,37	Jn-24	C	0,40	1,96	1,38	3,42	87.000.000	1.724	16,05	14,26	0,86	ENO	FAB
Ence	3.236	-1,88	3.290	3.232	835.360	3.610	My	2.710	En	607.347	0,63	6.701	0c18	0.684	Mz09	0,58	Mz-23	A	0,29	My-23	C	0,29	--	14,27	14,27	246.272.500	797	16,18	14,71	1,33	ENC	PAP
Ercros	3.535	1,14	3.540	3.515	217.531	3.590	Ab	2.280	Fe	118.809	0,33	197.146	Se87	0,309	Jn13	0,15	Jn-22	A	0,09	Jn-23	C	0,15	4,29	33,90	33,90	91.436.199	323	13,60	9,06	--	ECR	QUI
Ezentis	0.193	-1,03	0.197	0.192	618.903	0.216	En	0.089	En	7.598.711	1,57	55.529	Ag98	0.040	0c22	--	Ab-91	C	--	Ab-92	U	--	--	115,88	115,88	463.640.800	89	--	--	--	EZE	TEL
Faes	3.690	-2,12	3.790	3.685	303.838	3.805	My	2.935	Mz	207.119	0,17	6.537	Ab07	0.664	My12	0,16	Ab-23	A	0,12	En-24	A	0,04	1,03	16,77	18,01	316.223.938	1.167	13,18	12,72	1,37	FAE	FAR
FCC	14.800	-0,13	15.000	14.520	20.107	15.200	Jn	11.920	Fe	43.449	0,03	33.695	Fe07	3.874	Ab13	--	Jl-21	A	0,40	Jl-22	A	0,40	--	1,65	1,65	436.106.917	6.454	13,70	13,10	1,37	FCC	CON
Gam	1.350	-2,88	1.380	1.350	2.488	1.485	My	1.210	En	19.375	0,05	199.158	Fe07	0.832	Se20	--	--	--	--	--	--	--	--	14,41	14,41	94.608.106	128	7,50	--	0,95	GAM	ING
Gestamp	2.900	-2,03	2.955	2.890	516.410	3.487	En	2.745	Ab	380.030	0,17	6.490	Jn18	1.847	Jl20	0,14	Jl-23	C	0,07	En-24	A	0,07	4,89	-17,33	-15,34	575.514.360	1.669	5,15	4,48	0,69	GEST	FAB
Global Dominion	3.340	-2,77	3.465	3.335	73.990	3.610	My	3.200	Ab	99.498	0,16	4.901	Jn18	2.040	Jn16	0,10	Jl-22	C	0,09	Jl-23	U	0,10	2,87	-0,60	-0,60	160.701.777	537	10,60	9,03	1,41	DOM	TEL
Greenery Renovables	30.350	-0,65	31.200	30.250	21.157	33.280	En	22.900	Mz	43.896	0,37	44.400	En21	1.300	Fe17	--	--	--	--	--	--	--	--	-11,36	-11,36	30.611.911	929	15,02	9,32	1,91	GRE	ENR
Grifols CLB	6.485	-2,92	6.765	6.480	115.984	10.590	En	4.934	Mz	253.956	0,25	22.803	Fe20	2.979	No11	--	Jn-21	C	0,01	Jn-21	R	0,36	--	-38,53	-38,53	261.425.110	1.695	--	--	--	GRF.P	FAR
Grupo Catalana Occ.	37.300	-1,06	38.000	37.100	22.859	38.750	Jn	30.290	En	21.225	0,05	38.750	Jn24	1.504	Fe00	1,06	Fe-24	R	0,19	My-24	A	0,54	2,97	20,71	23,08	120.000.000	4.476	8,11	8,25	0,87	GCO	SEG
Grupo Sanjosed	4.690	-1,88	4.780	4.640	41.447	4.920	Jn	3.375	En	33.058	0,13	12.252	Jl09	0.625	Di14	0,10	My-23	U	0,10	My-24	U	0,15	3,14	35,55	39,88	65.026.083	305	--	--	--	GSJ	CON
Iberpapel	19.850	1,28	20.100	19.500	5.394	19.850	Jn	16.675	Fe	4.584	0,11	32.383	Jl18	5.096	Mz09	0,90	Jn-23	C	0,15	Di-23	A	0,50	2,55	10,28	13,06	10.749.829	213	10,91	10,45	0,59	IBG	PAP
Inmobiliaria Del Sur(F)	8.500	3,03	8.650	8.450	2.015	8.500	Jn	6.902	En	2.527	0,03	32.887	No07	2.448	Jl13	0,32	Jl-23	C	0,17	En-24	A	0,14	3,76	21,43	23,43	18.669.031	159	13,18	8,50	0,84	ISUR	INM
Innovative Solutions Eco.	0.565	=	0.576	0.564	301	0.565	Jn	0.564	Mz	301	0,00	79.031	Se89	0.283	0c20	--	Jl-90	U	--	Jl-91	U	--	--	0,18	0,18	57.688.133	33	--	--	--	ISE	COM
Lar España	6.990	0,72	7.070	6.900	96.732	7.690	Ab	6.120	Fe	69.307	0,21	9.870	Ab18	3.060	0c20	--	My-18	A	0,19	My-24	U	0,74	10,64	13,66	26,51	83.692.969	585	9,91	9,99	0,67	LRE	INM
Libertas 7	1.500	-3,85	1.500	1.500	29.756	1.740	My	1.008	En	4.521	0,05	13.885	Jl10	0.810	Mz23	0,04	Jn-23	C	0,02	No-23	A	0,02	1,28	47,06	47,06	21.914.438	33	--	--	--	LIB	INM
Línea Directa	1.106	-0,90	1.118	1.100	359.125	1.200	Jn	0.840	Mz	489.695	0,12	1.728	Jn21	0.800	Jn23	0,00	Di-22	A	0,01	Ab-23	C	0,00	--	29,96	29,96	1.088.416.840	1.204	--	--	--	LDA	SEG
Lingotes Especiales	7.480	=	7.460	7.460	180	7.660	Jn	6.360	En	2.453	0,06	19.842	My17	1.126	Se01	0,40	Mz-21	U	0,70	Jl-23	A	0,40	5,35	22,22	22,22	10.000.000	75	19,18	13,85	--	LGT	MET
Mediaforeurope	3.118	-1,39	3.118	3.116	3.600	3.386	My	2.051	Mz	9.042	0,01	3.386	My24	1.728	No23	0,04	--	--	--	Jl-23	U	0,04	1,34	33,65	33,65	331.702.599	1.034	--	--	--	MFEA	PUB
Metrovacesa	8.260	-1,08	8.410	8.210	32.679	9.600	My	7.210	Mz	22.897	0,04	10.021	My18	3.024	No20	--	--	--	--	--	--	--	--	2,23	6,68	151.676.341	1.253	--	--	--	MVC	INM
Minor Hotels	4.400	0,11	4.430	4.385	11.792	4.700	My	4.060	En	22.547	0,01	22.870	Se87	1.438	Mz09	--	Jl-18	U	0,10	Jn-19	A	0,15	--	5,01	5,01	435.745.670	1.917	14,92	18,33	1,69	NHH	TUR
Miguel y Costas	12.750	=	12.800	12.750	784	13.250	Jn	10.908	Fe	9.796	0,06	14.003	Di17	1.005	0c18	0,45	Di-23	A	0,11	Ab-24	A	0,12	3,55	8,23	9,21	40.000.000	510	6,35	5,38	1,36	NCM	PAP
Montabalito	1.360	=	1.360	1.360	724	1.500	Mz	1.350	Mz	5.140	0,04	15.727	Fe07	0.311	Di12	--	No-14	A	0,08	Jn-15	A	0,04	--	-6,85	-6,85	32.000.000	44	--	--	--	MTB	INM
N. Correa	6.480	-0,61	6.520	6.380	11.993	7.040	My	5.972	Fe	6.998	0,15	7.040	My24	0.503	Jl12	0,23	My-23	U	0,23	My-24	A	0,27	4,14	-0,31	3,85	12.316.627	80	7,71	6,89	1,08	NEA	FAB
Naturhouse	1.640	-0,61	1.650	1.640	4.119	1.680	Jn	1.509	Fe	19.103	0,08	3.061	Se16	0.858	0c20	0,10	En-24	A	0,05	Ab-24	A	0,05	12,12	1,23	7,41	60.000.000	98	9,65	9,65	--	NTH	ALI
Neimor Homes	12.100	-0,49	12.200	12.000	42.132	12.280	Jn	9.690	Mz	50.004	0,17	16.546	Jl17	5.778	Mz20	--	--	--	--	--	--	--	--	14,58	19,60	74.968.751	907	13,91	13,91	0,93	HOME	INM
Nextil	0.312	2,63	0.312	0.303	147.502	0.392	My	0.283	Mz	160.759	0,12	12.072	Fe99	0.121	Ag14	--	--	--	--	--	--	--	--	-17,89	-17,89	345.541.654	108	--	--	--	NXT	TEX
Nyesa	0.005	=	0.005	0.004	2.024.000	0.006	Fe	0.004	Jn	10.345.152	2,66	371.464	Fe07	0.004	Jn24	--	Jl-06	U	0,12	Jl-07	U	0,12	--	-4,17	-4,17	995.688.289	5	--	--	--	NYE	INM
OHLA	0.397	-2,60	0.408	0.395	3.222.393	0.468	My	0.314	Mz	2.826.044	1,22	15.623	Jn14	0.314	Mz24	--	Jl-16	U	0,05	Jn-18	A	0,35	--	-11,70	-11,70	591.124.583	235	26,47	8,82	--	OHL	CON
Oryzon Genomics	1.902	-1,96	1.960	1.902	68.023	2.215	En	1.602	Mz	124.646	0,50	5.140	No16	1.602	Mz24	--	--	--	--	--	--	--	--	0,74	0,74	63.511.069	121	--	--	--	ORY	FAR
Pescanova	0.391	0,26	0.396	0.390	20.954	0.436	Fe	0.200	Fe	239.123	2,13	30.577	No07	0.200	Fe24	--	Ab-11	U	0,50	Ab-12	U	0,55	--	90,73	90,73	28.377.718	11	0,12	0,10	0,71	PVA	ALI
PharmaMar	34.860	-5,27	36.900	34.860	53.569	41.703	En	25.796	Ab	40.421	0,56	128.534	Jl20	10.444	0c18	0,65	Jl-22	A	0,65	Jn-23	A	0,65	--	-15,14	-13,56	18.354.907	640	--	--	--	PHM	FAR
Prim	10.600	=	10.700	10.600	2.101	10.600	Jn	9.800	Ab	4.215	0,06	14.792	Ab22	1.380	En00	0,37	Di-23	A	0,11	Mz-24	A	0,11	3,46	1,44	2,49	17.036.578	181	9,30	--	1,20	PRM	FAR
Prisa	0.386	-0,77	0.387	0.372	15.143	0.389	Jn	0.272	En	147.426	0,03	432.516	Se00	0.272	En24	--	Mz-07	U	0,16	Mz-08	U	0,18	--	33,10	33,45	1.086.367.193	419	25,73	7,72	--	PRS	PUB
Proseguir	1.800	0,11	1.816	1.776	197.352	1.828	Mz	1.534	Mz																							

S&P EUROPE 350

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
ALEMANIA (1)						
Aldas AG (C)	227,50	-1,30	23,50	232,90 Jn	156,16 Oc23	40.518,39
Allianz SE (F)	256,30	-1,30	5,90	277,80 Mz	203,20 JI23	107.978,00
Basf SE (M)	45,62	-1,90	-6,50	54,92 Ab	40,59 Oc23	43.790,98
Bayer AG (S)	27,35	-1,70	-18,70	53,14 JI23	25,87 Mz	28.892,65
Bayer Motoren Werke (C)	88,26	-2,20	-12,40	114,75 Ag	87,63 Oc23	27.518,17
Beiersdorf AG (BC)	145,30	-0,80	7,10	147,25 My	114,30 JI23	15.358,23
BMW Nvrg (C)	83,05	-2,40	-2,70	105,40 Ab	80,15 Oc23	5.262,75
Brenntag AG (I)	65,42	-1,90	-21,40	85,86 Mz	64,46 Jn	10.374,75
Commerzbank AG (F)	14,40	-2,20	33,80	15,74 My	9,13 Se23	16.134,37
Continental AG (C)	58,68	-3,60	-23,70	77,50 Fe	58,68 Jn	6.816,12
Covestro AG (M)	50,80	-2,60	-3,60	53,74 DI23	40,31 Jn23	10.326,09
Daimler Truck AG (I)	37,38	-2,80	9,90	47,64 Mz	28,22 No23	20.843,22
Delivery Hero AG (C)	28,45	-1,90	13,80	43,96 JI23	16,65 Fe	6.152,15
Deutsche Bank AG (F)	14,53	-2,90	17,50	16,66 Ab	9,08 JI23	31.873,46
Deutsche Boerse (F)	180,20	-3,10	-3,40	193,60 Fe	155,10 Oc23	36.822,97
Deutsche Post AG (I)	38,63	-0,90	-13,90	46,89 JI23	36,37 Oc23	39.123,77
Deutsche Telekom AG (I)	22,53		3,60	23,30 En	18,56 Ag23	84.578,87
E.ON SE (SB)	12,30	-0,80	1,20	13,40 My	10,59 Oc23	29.687,85
Fresejus Medical (S)	38,70	-3,40	1,90	49,33 JI23	31,19 Oc23	8.304,43
Fresejus Se & CO (S)	29,93	-0,40	6,60	31,11 Se24	24,24 Oc23	13.235,22
GEA AG (I)	37,84	-1,50	0,40	39,70 Jn23	31,77 Oc23	6.101,61
Hammer Ruck SE (F)	220,50	-1,60	6,60	255,70 Mz	186,30 JI23	14.948,16
Hendelberg Materials (M)	97,00	-2,40	19,80	102,95 My	66,02 Oc23	13.790,74
Henkel AG & CO (BC)	84,54	-0,60	16,00	85,04 Jn	66,32 Se23	14.741,16
Henkel Ag & Co. KgaA (BC)	74,60	-0,30	14,80	75,10 Jn	58,62 Oc23	7.920,73
Infinion Technol. (IT)	37,93	-1,50	0,30	40,00 JI23	27,28 Oc23	52.373,37
IFEG Immobilien AG (IN)	76,06	-2,00	-4,10	87,24 My	50,46 Jn23	6.062,30
Mercades-Benz (C)	63,65	-1,80	1,80	76,61 Ag	55,43 Oc23	54.927,23
Merck KGaA (S)	172,30	-2,00	19,60	175,85 Jn	135,45 DI23	23.949,66
MTU Aero Engines AG (I)	229,60	-2,50	17,20	238,90 Jn23	161,20 Se23	13.291,02
Munich Re AG (F)	461,40	-1,40	23,00	467,80 Jn	325,20 Jn23	6.720,29
Porsche AG VZ (C)	70,36	-2,80	-11,90	118,35 Jn23	70,36 Jn	6.893,74
Porsche Automobil (C)	43,00	-5,80	-7,20	57,94 JI23	41,95 Oc23	7.081,50
Puma SE (C)	46,56	-1,50	-2,80	65,00 Oc23	37,60 En	5.060,24
Qiagen NV (S)	40,38	-1,00	7,50	43,00 JI23	33,35 Oc23	9.722,65
Rheinmetall AG (I)	506,00	-1,50	76,30	560,60 Ag	233,00 Oc23	23.704,94
RWE AG (SB)	33,66	-1,10	-18,30	41,74 DI23	30,36 Fe	24.504,51
SAP SE (IT)	177,98	-1,90	-27,60	182,60 Mz	119,34 JI23	195.180,00
Sartorius Ag Nvrg - Pref (S)	241,20	-1,60	-27,60	381,70 Mz	217,80 Oc23	6.992,88
Siemens AG (I)	170,84	-4,10	-5,00	188,40 My	121,20 Oc23	138.171,00
Siemens Energy AG (I)	23,39	-2,60	94,90	26,83 My	6,87 Oc23	12.868,73
Siemens Healthineers (S)	54,16	-1,40	3,00	57,70 Mz	44,64 Se23	16.426,24
Symrise AG (M)	111,35	-1,40	11,80	112,90 Jn	88,28 Jn23	25.477,30
Volkswagen AG (C)	114,80	-4,20	-3,10	160,70 Jn23	106,40 Oc23	3.643,40
Volkswagen Ag Nvrg (C)	105,75	-3,50	-5,40	131,74 Jn23	99,14 Oc23	20.872,77
Vonovia SE (IN)	26,77	-1,00	-6,20	29,94 My	17,15 Jn23	23.454,55
Zalando SE (C)	22,54	-3,70	5,10	31,40 JI23	16,32 En	5.302,44
AUSTRIA (1)						
Erste Gr Bank AG (F)	43,46	-3,20	18,30	47,57 My	30,43 Jn23	16.517,03
OMV AG (I)	39,28	-2,80	-1,20	48,08 My	37,57 Jn23	5.945,12
Verbund AG (SB)	75,75	-0,50	-9,90	89,25 My23	62,60 Fe	6.795,72
BÉLGICA (1)						
Aegae (F)	42,84	-1,70	9,00	48,30 My	36,04 Oc23	7.881,20
Anheuser Busch (BC)	56,10	-1,80	-4,00	62,12 My	49,45 Oc23	54.217,43
Argenx SE (S)	358,60	2,40	4,40	491,80 JI23	298,70 DI23	22.829,60
Arçelormittels Lambert (F)	67,80	-2,00	-4,80	75,82 Se23	67,30 En	7.060,15
KBC Gr. NV (F)	64,58	-1,80	10,00	71,38 My	51,04 Oc23	25.477,30
Syngene (M)	92,06	-2,80	-2,30	105,32 DI23	— En23	7.233,16
UCB SA (S)	135,95	0,50	72,30	135,95 Jn	65,78 Jn23	17.632,52
Unimore (M)	14,03	-7,10	-43,70	27,93 Jn23	14,03 Jn	3.011,58
DINAMARCA (2)						
AP Møller - Maersk (I)	11.420,00	-1,30	-5,90	14.230,00 JI23	8.852,00 Mz	7.741,03
AP Møller - Maersk As A (I)	11.120,00	-1,30	-7,20	13.920,00 JI23	8.660,00 Mz	4.229,13
Carlsberg B (BC)	947,40	-0,90	11,90	1.090,50 Jn23	819,60 DI23	12.358,70
Coloplast As B (S)	854,20	0,90	10,60	976,00 Mz	697,40 No23	15.272,94
Danske Bank A/S (F)	204,60	-2,90	13,40	212,80 Jn	152,00 Oc23	20.091,46
DSV A/S (I)	1.112,50	1,10	-6,20	1.489,00 JI23	958,40 Oc23	28.870,91
Gemab AS (S)	1.824,00	-1,20	-15,40	2.787,00 JI23	1.824,00 Jn	17.373,52
GN Store Nord AS (C)	218,10	-2,10	26,90	224,20 Jn	111,00 Oc23	4.745,27
Novo Nordisk As B (S)	979,70	-1,00	40,30	1.367,80 Se23	625,70 Oc23	456.081,00
Novonordis (Novozymes) (M)	41,90	-2,20	11,30	43,50 My	27,60 Oc23	2.970,08
Ørsted (S)	393,80	-3,00	5,20	673,40 Jn23	252,50 Mz	10.744,78
Panders A/S (C)	1.080,00	-2,00	15,70	1.179,50 Mz	565,60 Jn23	13.062,71
Tryg A/S (I)	143,90	-0,80	-2,20	154,60 Jn23	126,55 Oc23	7.262,91
Vestas Wind Systems (I)	186,05	0,50	-13,20	215,00 DI23	136,50 Oc23	27.087,71
ESPAÑA (1)						
ACS (I)	39,64	-1,40	-1,30	41,66 Jn	29,23 JI23	8.538,45
Aena SA (I)	185,10	-0,20	12,80	185,40 Jn	132,60 Oc23	14.632,02
Amadeus It. Gr. SA (C)	66,56	-2,50	1,20	69,92 JI23	52,80 DI23	31.813,04
Banco De Sabadell SA (F)	1,78	-2,50	59,90	1,94 My	0,99 Jn23	10.410,83
Banco Santander SA (F)	4,40	-3,40	16,40	4,88 My	3,07 Jn23	74.940,83
Bbva (F)	9,12	-2,40	10,80	11,24 Ab	6,53 Jn23	57.236,67
Caixabank (F)	4,98	-2,30	33,70	5,29 Jn	3,52 Se23	21.697,93
Celnex telecom (I)	32,97	-0,30	-7,50	38,40 JI23	26,26 Oc23	20.792,38
Enagas SA (SB)	14,08	-1,10	-7,80	18,38 JI23	13,00 Mz	3.570,59
Endesa SA (SB)	18,41	0,20	-3,30	21,45 JI23	15,98 Mz	6.288,97
Ferrovial SE (I)	36,14	-1,10	9,40	37,40 My	27,35 Oc23	19.576,85
Grifosa SA (S)	9,25	-1,10	-4,20	15,46 DI23	6,90 Mz	2.924,49
Iberdrola SA (SB)	12,19	-0,10	2,70	12,39 Jn	9,89 Oc23	76.632,62
Inditex SA (C)	46,14	-0,70	17,00	46,67 Mz	32,55 Oc23	55.677,38
Naturgy Energy Gr. SA (SB)	21,04	1,10	-22,10	28,12 Ag23	19,54 Mz	4.168,78
RED Electrica Corp. (SB)	16,90	-0,40	13,30	16,98 Jn	14,40 Fe	7.375,98
Repsol SA (E)	14,16	-1,10	5,20	16,18 My	12,64 JI23	18.533,27

Datos y precios facilitados por S&P. * Sector: (C) Consumo. (BC) Bienes de consumo. (E) Energía. (F) Finanzas. (S) Salud. (I) Industrias. (IT) Información y Tecnología. (M) Materiales. (T) Telecomunicaciones. (SB) Servicios básicos. ** (1) En euros. (2) En moneda local. Free float: % del capital que circula libre en el mercado.

BOLSAS RESTO DEL MUNDO

	Cierre	Difer.	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
ARGENTINA Pesos					
Agrometal	61,90	3,69	17,68	69,80	44,50
Aluar	912,00	-1,41	-0,92	1.086,00	718,00
Banco Macro	8.098,00	4,46	200,15	8.475,00	2.790,00
Bco. Francés	4.560,00	6,17	156,90	4.810,00	1.775,50
Comercial del Plata	167,50	0,95	128,20	167,50	74,00
Cresud	1.090,45	0,97	18,14	1.241,00	805,50
Edenor	1.128,00	3,41	19,75	1.330,75	790,00
Grupo Galicia	4.445,00	1,76	165,14	4.449,50	1.688,00
Irsa	1.288,05	3,46	50,39	1.406,00	781,00
Ledesma	1.210,00	-0,82	61,33	1.230,00	718,00
Metrogas S.A.	1.049,00	3,35	36,23	1.320,00	658,00
Molinos Río Plata	3.769,00	0,96	60,45	4.975,00	2.340,00
Pampa Energia	2.417,75	2,45	25,27	2.569,00	1.605,00
Transener	1.705,00	6,23	41,73	1.730,00	898,00
YPF S.A.	27.108,35	0,40	62,33	29.248,00	16.500,10
BRASIL Reales					
Banco Do Brasil	26,72	0,68	-51,76	59,60	26,54
Bradesco	12,70	0,08	-25,69	16,88	12,67
Bradespar	18,24	0,44	-28,92	25,44	18,16
C.E.De Minas Gerais	12,45	0,97	-17,71	15,60	11,44
Eletrobras	35,58	-0,03	-16,14	44,46	34,79
Embraer	39,44	-1,33	76,15	39,97	21,07
Gerdau	17,33	-0,23	-27,06	23,57	16,85
Itaú Unibanco	31,17	-1,05	-8,24	35,68	31,03
Itausa	9,57	-1,03	-7,71	10,86	9,52
MRO Engenharia e Parti	6,61	-4,48	-41,14	10,66	6,32
Petrobras	35,46	-1,01	-4,78	42,90	35,46
Sabesp	74,47	1,79	-1,19	84,96	72,35
Siderurgica	111,90	-0,08	-39,47	19,58	11,90
TIM	15,58	-1,45	-13,11	18,95	15,58
CHILE Pesos					
Banco de Chile	106,00	-0,56	2,43	114,40	98,60
Banco Itau	10.700,00	1,19	24,71	10.700,00	8.521,40
Cervecerías U.	5.518,00	-0,36	-1,64	6.130,00	5.440,00
Colbun	117,00	-1,27	-16,43	136,99	117,00
Copec	7.213,00	-0,99	12,53	7.811,00	5.910,00
Enel Chile	51,80	-1,33	-9,11	59,93	51,80
Engie Energia	811,70	-0,04	-11,77	910,00	770,00
Entel	2.910,00	=	-9,92	3.660,00	2.898,70
Falabella	2.988,00	1,63	35,82	2.988,00	2.000,00
LAN Chile	12,60	-0,79	31,94	13,30	9,00
Masisa	20,00	-0,20	12,36	20,50	16,69

	Cierre	Difer.	Rentab.	Máx. anual	Mín. anual
		(%)	anual (%)	(divisa)	(divisa)
Quinenco	3.130,00	-3,69	9,25	3.500,00	2.889,50
Sonda	435,00	=	12,99	443,40	355,00
COLOMBIA	Pesos				
Banco de Bogota	27.500,00	-1,08	0,15	33.480,00	26.600,00
Ecopetrol	2.405,00	0,84	2,78	2.445,00	1.995,00
Grupo Argos	16.560,00	0,98	33,33	16.700,00	12.200,00
HONG KONG	Dolares H.K.				
Bank of East Asia	9,77	-0,61	1,35	10,84	8,75
Cathay Pacific Air	8,35	3,09	2,33	9,18	7,70
Cheung Kong Hld.	37,35	-0,40	-10,75	42,60	35,60
China Telecom	74,35	1,09	14,74	76,25	63,80
Citic Pacific	7,64	0,26	-2,05	8,71	6,78
CLP Holdings Ltd	66,25	2,00	2,79	67,35	59,70
CNOOC Ltd.	21,40	-1,83	64,62	21,80	12,98
Hang Lung Prop.	7,01	0,86	-35,57	10,84	6,85
Hang Seng Bank	106,90	0,85	17,41	115,20	79,25
Henderson Land	21,90	0,23	-8,94	27,25	20,30
Hong Kong & China Gas	5,90	1,90	-1,34	6,53	5,47
Hong Kong Electr.	42,95	1,54	-5,08	48,00	42,30
Hsbc Holdings	67,90	-0,37	7,78	70,35	57,95
Lenovo Group	10,86	1,50	-0,55	12,04	7,89
MTR Corporation	25,05	0,60	-17,33	30,15	23,45
PCCW Ltd	3,85	1,32	-7,45	4,24	3,80
Shangai Industrial H	11,86	1,02	22,39	12,66	9,05
Sino Land Co Ltd	8,24	0,86	-2,94	9,16	7,69
Television Broadc.	23,12	=	5,06	4,00	2,86
Wharf Holdings	3,30	4,76	-8,15	28,95	22,05
JOHANNESBURGO	Rands				
Angloplat	58.725,00	1,16	-39,08	94.344,00	56.252,00
Aspen Pharmacare	22.500,00	-1,62	10,57	23.535,00	18.750,00
Bidvest	25.038,00	0,89	-0,76	26.400,00	22.628,00
Harmony	15.400,00	-1,60	28,77	18.535,00	10.457,00
MTN Group	7.812,00	-3,67	-32,36	11.530,00	7.812,00
Nedcor	23.647,00	3,26	9,36	24.305,40	20.700,00
Richemont	300.539,41	-1,15	17,05	317.468,00	231.445,68
Sasol Limited	11.750,50	-2,81	36,58	18.528,00	11.600,00
Telkom	2.360,00	-5,56	-20,65	3.120,00	2.260,00
WBHO	15.608,61	1,33	20,01	15.701,00	12.750,00
Woolworths Hldgs	5.475,00	0,87	-24,17	7.199,00	5.365,00
MÉXICO	Pesos				
Alfa	10,48	-1,87	-22,88	14,20	10,48
América Móvil	15,56	-1,58	-1,14	16,97	14,56
Arca Continental	179,21	1,21	-3,11	198,74	161,77



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

BOLSAS RESTO DEL MUNDO (Continuación)

13-06-2024

	Cierre	Difer. (%)	Reintab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
Gral.Electric	155,69	-3,33	21,99	180,12	124,06
Groupon	15,72	-3,91	22,43	18,98	9,51
Hancock Whitney	44,92	-2,24	-7,55	48,59	41,83
Heath Thpk	19,57	0,88	-1,16	20,84	16,18
Henry Schein	66,27	-0,21	-12,47	80,57	66,27
Honeywell Intl.	208,63	0,06	-0,51	210,74	190,36
Intuit	594,62	0,41	-4,87	670,27	562,97
Intuitive Surg	422,90	-1,21	25,36	428,10	322,13
JD.com	29,40	-0,54	1,77	35,27	21,44
JetBlue Airways Corp.	5,52	-3,66	-0,54	7,51	4,69
KLA-Tencor	830,03	0,27	42,79	830,03	544,31
Lamar Advert.	116,02	-1,13	9,16	121,82	101,03
Mercury Interactive	28,82	-4,57	-21,19	36,05	26,23
Meta Plataform	504,10	-0,93	42,42	527,34	344,47
Microchip Tech.	92,81	-1,81	2,92	99,49	80,58
Micron Technology	143,14	1,70	67,73	143,14	79,50
NetApp	127,30	1,25	44,40	127,30	84,60
Netflix	653,26	0,49	34,17	654,62	468,50
News Corp.	27,19	-1,31	10,75	27,89	23,48
NVIDIA Corp.	129,61	3,52	-73,83	1.224,40	120,91
Oracle	139,85	-0,38	32,65	140,38	102,46
PACCAR Inc.	107,10	0,36	9,68	124,46	93,59
Patterson Dental Co.	22,88	0,09	-19,58	30,36	22,84
Patterson UTI Ener.	10,10	-3,26	-6,48	12,52	9,89
Paychex	122,67	-0,12	2,99	126,98	116,84
PayPal Holdings	61,54	-2,98	0,21	67,92	56,13
Qualcomm	217,81	1,12	50,60	217,81	136,17
Regeneron Pharma	1.026,55	-0,11	16,88	1.027,67	883,20
Ross Stores	145,65	0,87	5,25	150,45	127,68
Ryanair ADR	118,47	-1,83	-11,17	148,58	117,83
Sirius XM Holdings	2,54	-3,79	-53,56	5,49	2,53
Spotify	306,01	-3,00	62,85	326,68	187,94
Starbucks	80,24	1,08	-16,43	97,30	72,50
Tesla Motors	182,47	2,92	-26,57	248,42	142,05
Teva Pharmac.	17,40	1,05	66,67	17,40	10,67
T-Mobile US	175,11	0,76	9,22	180,69	159,79
Twenty-First Century	33,33	-0,27	12,34	34,81	28,42
Verisign Inc.	179,70	-0,20	-12,75	206,35	168,32
Verisk Analytics	262,24	-0,50	9,79	264,67	217,96
Vertex Pharma	479,03	0,68	17,73	485,53	392,81
Viavi Solutions Inc.	7,43	-1,59	-26,22	10,99	7,26
Vodafone	8,75	-0,91	0,57	9,83	8,06
Western Digital	79,58	0,49	51,96	79,58	49,43
Workday Inc	207,08	-1,83	-24,99	307,21	207,08
Zoom Video	57,94	-4,26	-19,43	70,91	57,94
Zscaler Inc	181,05	-4,12	-18,28	254,93	156,65

	Cierre	Difer. (%)	Reintab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
Resto					
Abbott Laboratories	103,45	-0,89	-6,01	120,96	100,73
AbbVie Rq	166,56	0,28	7,48	182,10	154,79
AES Corp.	19,60	-0,31	1,82	21,77	14,88
Altria Group	45,75	-0,26	13,41	46,83	39,73
Apache Corp	28,57	-2,59	-20,37	36,75	28,57
Bank of New York	58,50	-0,19	12,39	60,74	51,80
BHP Group Ltd	57,35	-0,07	-16,04	67,91	55,00
Black Rock Inc	769,71	-0,05	-5,18	842,06	747,30
Ciena Corp.	48,34	-0,90	7,40	62,48	43,56
Cincinnati Fin.	113,66	-0,03	9,86	124,17	105,24
Citigroup Inc.	60,23	0,37	17,09	64,74	51,11
Clear Channel	1,39	-0,71	-23,63	1,98	1,37
Colgate Palmolive	94,76	1,64	18,88	95,17	79,89
Eaton Corp.	328,35	0,36	36,35	340,89	233,10
Expedia	123,42	-0,92	-18,69	159,47	109,48
Federal Express	248,60	=	-1,73	289,74	236,39
Ferrovial	39,23	-1,68	-	41,52	37,50
First Solar	291,56	-3,04	69,24	300,71	139,80
Ford Motor	11,94	-1,16	-2,05	13,65	10,99
Gap Inc	25,85	-2,27	23,63	29,03	18,53
Goodyear	11,79	-1,59	-17,67	14,70	11,59
Gral. Dynamics	292,52	-0,62	12,65	300,23	249,37
Harley Davidson	33,15	-1,31	-10,02	43,94	32,45
Hewlett Packard Co.	36,45	0,41	21,14	38,36	27,62
Hewlett Packard Int	21,76	4,07	28,15	21,76	14,86
Intercontinental	135,26	-0,58	5,32	139,43	124,81
Kellogg Co.	58,73	-0,05	5,04	62,56	52,94
Levis	23,38	-1,39	41,35	24,17	15,24
Lockheed Martin	458,56	-0,12	1,17	470,56	418,19
Marsh & McLen.	209,50	-0,47	10,57	210,82	190,17
Marvell Tech	72,87	-0,67	20,83	85,09	56,76
Mattel	17,06	-1,50	-9,69	20,27	17,06
Mondelez	66,10	=	-8,74	76,87	65,87
Moody's	410,62	-0,35	5,14	415,09	366,48
Occidental	59,80	-0,83	0,15	69,26	55,97
Pan Amer.Silver Corp	19,77	-2,56	21,07	22,64	12,21
Pepsico	163,33	-0,31	-3,83	183,11	162,04
S&P Global	437,19	-0,70	-0,76	459,72	408,56
Stanly Black& Decker	85,89	-1,25	-12,45	98,20	82,02
Technip FMC	24,48	-1,77	21,55	26,95	18,51
Texas Instruments	196,28	-1,36	15,15	202,54	156,85
Union Pacific	222,12	-1,92	-9,57	256,91	222,12
Unisys Corp.	4,37	-1,58	-22,24	8,05	4,16
Wells Fargo & Co	57,27	-0,05	16,36	62,34	46,44
Wynn Resorts	90,49	-0,37	-0,68	107,46	90,49
Xerox	13,78	-3,37	-24,82	19,61	13,06

	Cierre	Difer. (%)	Reintab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
PERU					
Soles					
Alicorp	6,21	=	-1,43	6,95	5,24
Banco BBVA Peru	1,36	-0,73	-15,00	1,75	1,31
Buenaventura	16,75	-1,87	10,34	19,00	14,28
Creditcorp	158,63	-1,61	6,11	178,50	145,01
Unacem	1,60	-1,23	5,26	1,90	1,35
SIDNEY					
Dolares Aus.					
ANZ Group	28,77	-0,03	11,00	29,81	25,54
ASX	58,14	-8,01	-7,80	68,05	58,14
Broken Proprie	43,20	-0,69	-14,30	50,72	41,95
Commonwealth Bk	125,48	1,11	12,24	125,55	111,49
CSR	8,96	=	35,76	8,96	6,37
Macquarie Bank	191,43	-0,59	4,25	199,70	178,37
Nat.Aust.Bank	35,01	0,78	14,04	35,23	30,46
Santos	7,48	-0,40	-1,58	7,93	6,99
Westpac BKG	26,88	0,64	17,38	27,89	22,64
TOKIO					
Yenes					
Aeon Co Ltd	3.437,00	-1,12	9,08	3.675,00	3.175,00
Asahi Chem.Ind.	1.004,50	-1,76	-3,32	1.143,00	1.004,50
Asahi Glass	5.282,00	-1,38	0,88	5.912,00	5.224,00
Awa Bank	2.782,00	-0,71	17,98	2.948,00	2.340,00
Canon Inc.	4.423,00	-1,67	22,18	4.673,00	3.628,00
Dai Nippon Print	5.290,00	5,72	26,77	5.290,00	4.161,00
Daewa House Ind.	4.005,00	-2,32	-6,25	4.614,00	4.005,00
Daewa Secs.	1.217,50	-0,98	28,28	1.321,50	947,20
Fanuc	4.428,00	-0,09	6,78	4.703,00	3.903,00
Fuji Photo Film	3.678,00	-0,14	-56,59	10.430,00	3.281,00
Fujitsu General	2.106,50	1,57	-9,12	2.362,00	1.771,00
Fujitsu Ltd.	2.443,00	1,22	-88,52	26.040,00	2.250,50
Haseko Corp.	1.740,50	-1,33	-4,99	1.982,00	1.740,50
Hitachi	16.915,00	-0,73	66,32	17.150,00	10.170,00
Honda Motor	1.684,50	-1,38	14,90	1.921,50	1.450,00
JX Holdings	813,10	-1,14	45,09	822,50	562,60
Kajima Corp.	2.619,00	-2,64	11,14	3.185,00	2.327,00
Keisei Electric R.	5.400,00	-1,60	-18,97	7.580,00	5.397,00
Kirin Brewery	2.162,00	-1,03	4,65	2.300,50	2.045,50
Komatsu	4.491,00	-1,38	21,77	4.755,00	3.684,00
Konica Minolta	458,00	-3,48	10,95	547,00	404,20
Matsushita Elec. Ind.	1.300,50	-1,33	-6,87	1.488,50	1.300,50
Mazda Motor	1.482,00	-2,88	-2,72	1.952,00	1.482,00
Mitsubishi Elec.	2.509,50	-4,42	25,54	2.856,00	2.006,50
Mitsubishi Hvy.	1.479,50	2,85	-82,05	13.860,00	1.242,00
Murata M.	3.201,00	2,69	6,95	3.201,00	2.677,00
Naigai	266,00	1,53	0,00	275,00	251,00
Nec Corporation	12.305,00	-0,04	47,37	12.405,00	8.326,00
Nippon Yusen Kk.	4.639,00	-2,17	6,13	5.198,00	3.961,00
Nip.Steel Corp.	3.325,00	-2,03	2,94	3.785,00	3.240,00
Nissan Corp.	535,20	-1,85	-3,43	642,50	530,70

	Cierre	Difer. (%)	Reintab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
Nomura Holdings	915,90	-0,01	43,63	989,00	637,90
NSK Ltd.	755,80	-0,79	-0,94	895,50	739,80
Oki Electric	1.018,00	0,79	11,75	1.194,00	910,00
Olympus	2.673,00	0,11	31,00	2.689,50	2.022,50
Osaka Gas Co. Ltd.	3.541,00	-1,72	20,24	3.607,00	2.911,00
Rakuten Group	802,70	-0,74	27,82	905,20	584,00
Ricoh Co.Ltd.	1.431,00	-2,29	32,13	1.475,00	1.092,00
Sato Shoji	1.614,00	-1,65	10,78	1.844,00	1.454,00
Sharp Corp.	969,60	0,48	-3,57	1.092,00	788,70
Softbank Group	9.772,00	0,71	55,28	9.772,00	6.050,00
Sony Corp.	13.265,00	1,22	-1,08	14.800,00	11.710,00
Sumitomo Forestry	5.393,00	1,32	28,31	6.003,00	4.041,00
Sumitomo M&F	4.756,00	-0,83	12,01	5.488,00	3.904,00
Suzuki Motor	1.872,00	-1,71	-68,97	7.235,00	1.711,50
Taikisha	5.100,00	-2,86	24,85	5.320,00	4.075,00
Takeda Ch.Inds.	4.138,00	-0,65	2,07	4.482,00	4.047,00
Tanishisha	864,00	2,37	-1,03	960,00	775,00
Tokyo El.Pwr.	859,20	-3,95	16,34	1.107,50	736,70
Toyota Motor Corp.	3.128,00	-2,52	20,75	3.872,00	2.556,00
Yamaha Corp.	3.664,00	0,60	12,50	3.758,00	3.085,00
Yamazaki Baking	3.475,00	-3,20	8,05	4.076,00	3.173,00

TORONTO	Dolares Can.				
Barrick Gold Corp.	22,06	-1,96	-7,85	24,67	19,04
BCE Inc	46,67	-0,81	-10,54	56,02	44,23
BK Nova Scotia	64,61	-0,55	0,17	70,07	61,15
BK Of Montreal	116,04	-0,45	-11,49	133,53	114,89
Canadian Nat	167,11	-1,17	0,34	179,65	165,71
Cascades	9,14	-1,61	-28,20	14,94	9,14
CDN Natural Res.	46,87	-3,44	-46,01	112,61	46,87
Eastern Platinum	0,23	-4,17	21,05	0,29	0,10
Imperial Oil	88,46	-1,85	17,20	100,99	74,24
Manulife Finac.	34,61	-2,31	18,20	36,52	28,34
Nat.BK.Of Can.	107,77	-1,57	6,70	118,17	98,10
Royal BK Canada	143,41	-0,98	7,02	148,98	128,54
Sherritt Inc.	0,30	=	0,00	0,36	0,27
Suncor Energy	50,71	-2,93	19,46	56,03	42,19
Tamarack Valley Energy	3,54	-2,48	15,31	4,20	2,92
Toronto Dominion	74,56	-1,57	-12,92	86,89	74,56

VENEZUELA	Bolivares				
Banco del Caribe	23,00	-8,00	-39,47	50,00	22,00
Bco. Provincial	3,70	-1,60	-79,44	23,00	3,65
Bco. Venezuela	11,73	-0,09	46,99	13,00	7,00
Bolsa de Valores Caracas	7,20	-1,10	12,50	8,50	5,15
Dominguez & Cia.	16,15	=	0,19	16,80	13,50
Envases Vziano.	17,50	-1,69	-7,89	19,49	13,80
Fondo Valores	12,70	-2,31	58,75	14,39	6,35
Grupo Zuliaano	-	-	-	31,50	

FONDOS DE INVERSIÓN



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
ABANCA Gestion de Activos SGIIC				
Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 57 65. Fecha v.l.: 12/06/24				
1)Abanca Fondépósito	F	12,10	1,37	50/141
1)Abanca G. Agresivo*	V	15,12	9,46	113/263
1)Abanca G. Conservador*	I	10,09	0,72	8/10
1)Abanca G. Decidido*	I	13,05	5,59	3/5
1)Abanca G. Moderado*	I	11,15	2,16	10/23
1)Abanca Rendimiento*	F	103,11	1,17	17/90
1)Abanca R.Fija Patrimonio*	D	12,17	0,87	71/74
1)Abanca RF Gobiernos*	F	8,85	-2,11	74/76
1)Abanca RF Trans Clim 360*	F	8,80	-0,91	73/76
1)Abanca R. Fija Flexible*	F	11,75	-0,35	134/141
1)Abanca R. Fija Mixta*	M	11,12	1,82	60/134
1)Abanca Rentas Crec. 2026	F	9,83	-0,30	43/90
1)Abanca Rentas Crec. 2027	F	9,60	-0,50	47/90
1)Abanca RV Dividendo*	V	11,03	-	-
1)Abanca R. Variable Europa*	V	6,25	8,64	68/119
1)Abanca R. Variable Mixta*	R	775,62	4,35	14/23
1)Abanca RV ESG 360*	V	13,47	13,53	50/263
1)Bankoa-Ahorro Fondo*	D	11,96	0,55	72/74
1)Bankoa Seleccion Estrat 50*	R	121,05	4,93	105/195
1)Imantia Fondépósito Inst	D	12,60	1,47	51/74
1)Imantia Futuro*	V	27,75	7,03	186/263
1)Imantia RF Dur 0-2 I Inst*	F	7,10	-	-
1)Imantia R Fija Flexible*	F	1.779,81	-0,14	133/141
1)Imantia RF Flexible Insti*	F	1.792,32	0,00	132/141

Abante Asesores Gestión

Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. Marivi Herrera. Tfno. 917815750. Fecha v.l.: 12/06/24

1)Abante Asesores Global*	X	19,83	5,49	59/180
1)Abante Bolsa*	V	23,36	8,90	143/263
1)Abante Cartera Renta Fija	F	9,99	0,49	30/90
1)Abante Índice Bolsa A*	V	15,78	9,44	116/263
1)Abante Life Sciences A*	V	16,32	-9,64	107/263
1)Abante Índice Selec. A*	R	12,40	5,30	93/195
1)Abante Índice Selec. L*	R	12,78	5,41	88/195
1)Abante Life Sciences A*	V	15,04	13,18	2/41
1)Abante Life Sciences C*	V	8,93	13,17	3/41
1)Abante Moderado A*	I	15,69	3,42	8/14
1)Abante Patrimonio Global*	X	20,34	6,13	51/180
1)Abante Renta*	M	12,18	1,16	99/134
1)Abante R. F. Corto Plazo	D	12,54	1,74	17/74
1)Abante Quant Value SM	V	12,74	9,83	1/7
1)Abante Sect. Inmobiliario	V	18,43	10,33	1/8
1)Abante Selección*	R	16,79	4,64	114/195
1)Abante Valor*	M	13,44	2,17	47/134
1)AGF-Abante Pangea-A*	X	8,25	-0,36	166/180
1)AGF-Abante Pangea-B*	X	7,73	-0,97	168/180
1)AGF-Abante Pangea-C*	X	8,17	-	-
1)AGF-European Quality-A*	V	20,10	10,55	34/119
1)AGF-European Quality-B*	V	19,68	10,24	38/119
1)AGF-Europ. Quality-C*	V	15,20	10,54	35/119
1)AGF - Equity Manager A *	I	12,26	8,97	2/23
1)AGF - Equity Manager B *	I	11,16	8,46	3/23
1)AGF - Equity Manager C *	I	12,90	8,97	1/23
1)AGF-Global Selection*	R	13,92	5,08	99/195
1)AGF-Spanish Opp.-A*	V	16,06	10,70	5/78
1)AGF-Spanish Opp.-B*	V	15,04	16,34	7/78
1)AGF-Spanish Opp.-C*	V	9,81	16,69	6/78
1)Kalahari	R	15,00	9,38	1/23
1)Okavango Delta A	V	17,33	17,44	4/78
1)Okavango Delta I	V	19,57	17,55	3/78
1)Rural Selección Decidida*	V	13,51	7,11	181/263
1)Rural Selección Equilib.*	R	121,24	4,08	128/195
1)Tabor*	M	10,29	1,51	74/134

Alken Asset Management

61 Conduit Street, London W1S 2GB Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mesia. Tfno. +44207 440 1951. Fecha v.l.: 12/06/24

1)ALKEN Abs Rtn Europ A	I	146,61	7,05	4/36
1)ALKEN Abs Rtn Europ I	I	168,05	7,28	3/36
1)ALKEN European Opps A	V	282,48	11,66	22/119
1)ALKEN European Opps R	V	354,64	11,88	21/119
1)ALKEN Sm Cap Europ R	V	348,25	11,77	4/20

Allianz Global Investors GmbH

Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. Maria Castellanos. Tfno. 910477400. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 12/06/24

1)AGI Adv FI Euro AT	F	94,02	-0,83	57/90
1)AGI AdvFI SD AT	F	99,65	0,38	116/141
1)AGI Artificial Intel ATH	V	227,16	6,42	30/35
1)AGI Best Styles Gbl E ATH	V	197,93	14,03	43/263
1)AGI Capital Plus AT	M	114,57	1,21	31/43
1)AGI Clean Planet AT	V	143,89	11,36	6/26
1)AGI Climate Transition AT	V	149,93	9,97	8/26
1)AGI Credit Opportun AT	F	104,17	2,81	5/90
1)AGI Credit Opps Plus	F	107,35	4,13	4/90
1)AGI Cyber Security AT	V	109,75	3,34	34/35
1)AGI Dynamic MA Str 15 AT	M	110,92	2,10	50/134
1)AGI Dynamic MA Str 50 AT	R	153,75	7,16	34/195
1)AGI Dynamic MA Str 75 AT	R	167,51	10,98	2/195
1)AGI E Oblig CT ISR RC	F	1.031,92	1,75	22/141
1)AGI Enhanced STI Eur AT	D	109,91	1,31	65/74
1)AGI Euro Credit SRI AT	F	103,45	1,00	40/76
1)AGI Emerg Markets SD ATH	V	100,73	2,32	50/58
1)AGI Euroland Eq Grw AT	V	290,71	6,99	48/49
1)AGI Euro Inflation LB AT	F	105,51	-2,82	14/15
1)AGI Europe Eq Grw AT	V	408,77	9,72	50/119
1)AGI Europe Eq Grw S AT	V	247,65	9,01	61/119
1)AGI European Eq Div AT	V	338,69	8,39	73/119
1)AGI Floating Rate Note AT	F	103,42	1,72	24/141
1)AGI Food Security AT	V	87,47	4,67	2/5
1)AGI German Equity AT	V	217,38	7,21	1/6
1)AGI Global Eq Insights AT	V	193,45	7,40	177/263
1)AGI Global Floating RN AT	F	103,71	2,64	1/141
1)AGI Green Bond AT	F	87,37	-1,80	75/90
1)AGI Gb Sustainability AT	V	151,81	7,58	170/263
1)AGI Global Water ATH	V	146,57	6,02	20/26

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)AGI Global Eq Growth ATH	V	107,07	3,96	236/263
1)AGI Gb Metals & Mining AT	V	70,94	3,87	2/2
1)AGI Income & Growth ATH	R	154,03	3,98	1/1
1)AGI Japan Equity ATH	V	204,65	16,93	6/23
1)AGI Multi Asset LS ATH	I	111,14	2,38	6/13
1)AGI Oriental Inc AT	V	392,27	9,13	8/11
1)AGI Pet & Animal Well ATH	V	128,46	0,64	250/263
1)AGI Positive Change AT	V	106,67	9,32	123/263
1)AGI Securicash SRI	D	1.047,68	1,79	12/74
1)AGI Smart Energy ATH	V	130,88	2,36	3/6
1)AGI Strategy 15 CT	M	153,69	0,73	111/134
1)AGI Strategy 50 CT	R	230,79	6,08	65/195
1)AGI Strategy 75 CT	R	307,85	10,53	3/195
1)AGI Thematica AT	V	162,03	5,76	216/263
1)AGI US Investment GC ATH	F	102,20	-0,11	62/76
1)AGI US Short Durat HI ATH	F	116,85	1,41	16/30
1)AGI Valeurs Durables RC	V	1.042,09	1,20	13/49
1)AGI Volatility Strat PT2	O	1.060,99	2,20	3/5
2)AGI China A AT USD	V	9,44	3,48	11/14
2)AGI US Large Cap V AT USD	V	11,26	9,06	72/87

Amundi ASSET MANAGEMENT

Amundi Iberia

Pº de la Castellana, 128046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 12/06/24

1)AF Absol Ret MultiStrat	I	60,54	3,03	10/36
1)AF Cash EUR*	D	102,32	1,68	25/74
1)AF Emerg Mkt Bond	F	51,34	2,25	12/30
1)AF Euro Agg Bond	F	124,97	-0,93	58/90
1)AF Euroland Equity	V	12,18	8,75	33/49
1)AF Europe Eq Conservat	V	203,62	6,46	93/119
1)AF European Eq Value	V	165,49	7,86	81/119
1)AF Global Agg Bond	F	103,90	-0,23	40/90
1)AF Global Ecology ESG	V	442,13	14,94	2/26
1)AF MultiAsset Conservat	M	104,04	0,47	119/134
1)AF MultiAsst Sustain Fut	R	104,07	2,22	176/195
1)AF Pio US Eq Fundmt Grwth	F	552,61	15,67	30/87
1)AF Pioneer US Bond	F	44,90	-0,95	13/16
1)AF US Pioneer Fund	V	186,46	16,08	27/87
1)AF Volatility Euro*	O	108,83	-4,94	4/5
1)AM Enhncd Ultra ST Bd SRI*	F113	119,78	2,34	3/141
1)AM Indx MSCI Emg Mkts*	V	129,86	6,25	33/58
1)AM Indx MSCI EMU*	V	252,65	10,35	24/49
1)AM Indx MSCI Europe*	V	288,91	11,46	23/119
1)AM Indx MSCI Nrth-Amer*	V	518,65	10,87	61/87
1)AM Indx MSCI World*	V	316,01	13,75	48/263
1)AM Indx S&P500*	V	332,16	13,48	46/87
1)AM RI Impact Green Bd*	F	90,51	-1,72	74/90
1)Amundi Corto Plazo*	D	12,69,67	1,64	30/74
1)Amundi Estrategia Glob*	M	1.043,11	1,38	87/134
1)Amundi Rend Plus*	X	126,33	-0,02	163/180
1)Best Manager Conserv*	M	647,52	1,10	33/43
1)Best Manager Seletion*	X	852,19	5,43	61/180
1)CPR Inv Climate Action*	V	174,49	14,33	3/26
1)CPR Inv Education*	V	111,21	2,22	244/263
1)CPR Inv Food for Gen*	V	128,87	4,53	3/5
1)CPR Inv Glb Disrupt Opp*	V	1.940,15	14,50	40/263
1)CPR Silver Age*	V	2.746,21	8,36	74/119
1)First Eagle Am Int.AHE*	X	194,95	6,15	50/180
1)JING Cart.Naranja 0/100*	F	10,23	0,36	118/141
1)JING Cart.Naranja10-90*	M	9,66	-0,35	125/134
1)JING Cart.Naranja20-80*	M	10,23	0,54	116/134
1)JING Cart.Naranja30-70*	M	10,78	1,41	82/134
1)JING Cart.Naranja40-60*	R	11,09	2,45	172/195
1)JING Cart.Naranja50-50*	R	11,69	3,39	150/195
1)JING Cart.Naranja75-25*	R	13,33	6,99	40/195
1)JING Cart.Naranja90*	V	15,34	9,93	99/263
1)JING D FN Eurostoxx50	V	22,58	13,50	5/49
1)JING DIR FN Conservad	I	12,17	0,80	7/10
1)JING DIR FN Dinámico	I	16,37	3,35	9/14
1)JING DIR FN Ibox35	V	21,91	13,10	22/78
1)JING DIR FN Moderado	I	13,68	1,52	16/23
1)JING DIR FN S&P500	V	33,23	16,11	25/87
2)First Eagle Am Int. AU*	X	9.364,38	9,78	7/180

Andbank Asset Management

4, Rue Jean Monnet L-2180Luxemburgo. Severino Pons. Tfno. +352 26 1939938. Fecha v.l.: 11/06/24

1)Merchbanc Merchfondo	V	79,58	-6,69	257/263
1)Merchbanc RF Flexible	F	107,27	1,58	17/90
1)Merchbanc Universal	R	103,59	4,98	104/195
1)SIH Balanced A	R	132,96	2,86	166/195
1)SIH Balanced B	R	129,78	3,06	159/195
1)SIH Best BlackRock	X	1,10	4,02	96/180
1)SIH Best Carmignac	X	1,15	7,62	32/180
1)SIH Best JP Morgan	X	1,11	6,96	41/180
1)SIH Equity Europe A	V	122,27	-1,85	117/119
1)SIH Best M&G	X	1,08	0,27	160/180
1)SIH Best Morgan Stanley	X	1,08	9,71	8/180
1)SIH Equity Spain A	V	107,01	0,67	76/78
2)SIH Flexible Fixed Inc US	F	110,49	3,77	1/16
1)SIH Global Equity	V	119,58	10,35	93/263
1)SIH Global Sustainable Imp	X	114,59	4,85	73/180
1)SIH Multi Agresivo	R	12,39	5,54	82/195
1)SIH Multi Dinámico	R	11,69	4,09	127/195
1)SIH Multi Equilibrado	M	10,43	1,90	56/134
1)SIH Multi Inversión	R	10,99	3,24	155/195
1)SIH Multi Moderado	M	9,89	0,96	103/134
1)SIH Short Term A	F	103,22	0,91	87/141

Andbank Wealth Management

Serrano 37 28001 Madrid. Roberto Santos Hernández. Tfno. +34917453400. Fecha v.l.: 12/06/24

1)AndBank Megatrends FI*	V	14,47	9,05	131/263
1)Foncess Flexible*	R	13,07	2,62	169/195

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Fondibas	M	12,41	5,05	2/43
1)Gestión Talento*	V	12,81	4,77	229/263
1)Gestión Value A*	V	14,77	8,63	148/263
1)Medigestion	I	11,41	3,69	3/14
1)Merchfondo	X	125,82	-5,64	175/180
1)Merch-Fontemar	M	27,17	2,59	30/134
1)Merch-Oportunidades	X	10,45	-9,35	176/180
1)Merch-Universal	R	63,33	6,21	62/195
1)Sigma Inv. House Ahorro	F	12,74	1,08	74/141
1)Sigma Inv. House Flex Gbl*	X	21,23	2,08	142/180
1)Sigma Inv. House Healthc	V	34,59	5,96	27/41
1)Sigma Inv. House R. Fija	F	20,19	1,02	19/90
1)Sigma Inv House Seleccion*	X	3,87	-0,28	164/180

Arquia Banca

Barquillo 6 1ª Izda. 28004 Madrid. Alfonso Castro. Tfno. 934464536. Fecha v.l.: 12/06/24

1)Arquia Ahorro CP	F	10,35	1,71	25/141
1)Arquia B. Líderes Del Fut	V	11,86	21,87	8/263
1)Arquia Banca Din 100RV B*	V	16,49	9,17	127/263
1)Arquia Banca Equil 60RV B*	R	13,43	5,88	



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CBK Gar Creciente 2024	G	121,59	1,10	3/31
1)CBK Gar Dinámico	G	105,01	1,40	33/67
1)CBK Gar EURIBOR	G	111,22	1,15	40/67
1)CBK Bolsa USA Div Cubier	V	14,05	11,63	57/87
1)CBK Gar EURIBOR II	G	110,82	1,18	39/67
1)CBK Comunicación Mundial	V	42,85	23,90	4/35
1)CBK Gar Sel XII	G	10,68	2,05	12/67
1)CBK Gar Val Responsables	G	99,25	0,79	52/67
1)CBK Gestión Total Plus*	X	8,34	7,19	38/180
1)CBK Iter Extra	M	7,39	1,60	70/134
1)CBK Iter PI	M	7,44	1,69	66/134
1)CBK Mix Dividendos Univ*	M	7,88	0,77	107/134
1)CBK Mix RF 15 Univ*	M	11,79	1,95	22/43
1)CBK Monetario Rdto. Est	D	7,91	1,40	60/74
1)CBK Monetario Rdto. Plat.	D	8,20	1,73	19/74
1)CBK Monetario Rdto. Plus	D	8,01	1,53	45/74
1)CBK Monetario Rdto. Prem.	D	8,10	1,63	32/74
1)CBK Multisalud Est	V	11,18	7,72	20/41
1)CBK Multisalud Plus	V	29,24	7,62	21/41
1)CBK Oportunidad Estandar*	V	14,08	4,02	235/263
1)CBK Renta F. Flex. Est.	F	6,54	-1,23	60/90
1)CBK Renta F. Flex. PI	F	8,94	-1,07	59/90
1)CBK Renta Fija Dólar	F	0,49	4,79	3/13
1)CBK Rentas Euribor	G	6,44	1,42	30/67
1)CBK Rentas Euribor 2*	G	6,15	1,86	16/67
1)CBK RF Alta Cal Cred.	F	7,93	-2,87	84/90
1)CBK RF Enero 2026 Pla	F	6,48	0,44	32/90
1)CBK RF Enero 2026 Ext	F	6,06	0,55	25/90
1)CBK RF Corp Dur Cub Est	F	9,07	2,45	21/76
1)CBK RF Corp Dur Cub Plus	F	6,31	2,59	19/76
1)CBK RF Corporativa	F	7,58	-0,54	68/76
1)CBK RF Subordinada PI	F	7,05	0,92	13/14
1)CBK Sel Futuro Sost E*	X	11,59	0,31	89/180
1)CBK Sel Futuro Sost P*	X	10,57	4,62	79/180
1)CBK Sel Ret Absoluto Est*	I	6,12	1,59	21/36
1)CBK Sel Ret Absoluto PI*	I	6,61	1,64	15/23
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X	15,67	8,92	16/180
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X	16,99	9,25	11/180
1)CBK Selección Alternativa*	I	6,45	3,61	4/5
1)CBK SI Impacto 0/30 RV*	M	14,60	0,71	112/134
1)CBK SI Impacto 0/30 RV E*	M	13,89	0,62	115/134
1)CBK SI Impacto 0/30 RV P*	M	14,94	0,78	106/134
1)CBK SI Impacto 0/60 RV*	R	12,56	1,48	184/195
1)CBK SI Impacto 0/60 RV E*	R	12,09	1,35	185/195
1)CBK SI Impacto 50/100 RV*	V	14,52	4,00	234/263
1)CBK Small & Mid C Esp Uni	V	468,36	11,09	39/78
1)CBK Soy Asi Cauto Univ*	M	133,19	2,07	52/134
1)CBK Soy Asi Flex Univ*	R	135,54	6,12	64/195
1)CBK Soy Asi Din. Univ*	R	152,14	9,41	9/195
1)Microbank Fondo Ético	I	10,01	5,90	1/15
1)Microbank SI Imp RV	V	12,04	3,84	25/26

Caja Ingenieros Gestión
Rambla Catalunya, 2-4, 2ª planta 08007 Barcelona. Virginia Prieto. Tfno. 933116711. Web. www.ingenierosfondos.es. Fecha v.l.: 12/06/24

1)CdE ODS Impact ISRA	R	7,83	8,42	19/195
1)CdE ODS Impact ISR I	R	8,13	8,86	14/195
1)CI Balanced Opp A	I	6,06	1,29	5/10
1)CI Balanced Opp I	I	6,40	1,70	2/10
1)CI Bolsa Euro Plus A	V	9,14	9,66	28/49
1)CI Bolsa Euro Plus I	V	9,82	10,11	26/49
1)CI Bolsa USA A	V	19,95	14,94	37/87
1)CI Bolsa USA I	V	22,23	16,84	20/87
1)CI CIMS 2026	F	104,89	0,65	98/141
1)CI CIMS 2027	F	108,20	0,00	40/90
1)CI CIMS 2027 ZE	F	104,57	0,35	33/90
1)CI Emergentes A	V	16,17	7,51	19/58
1)CI Emergentes I	V	17,55	8,64	6/58
1)CI Environment ISRA	R	134,73	8,53	16/195
1)CI Environment ISR I	R	145,93	9,06	13/195
1)CI Fondtesoro CP A	D	897,98	1,45	57/74
1)CI Fondtesoro CP I	D	913,13	1,59	37/74
1)CI Global A ISR	V	10,87	14,58	39/263
1)CI Global I ISR	V	11,88	15,05	33/263
1)CE Horizon 2027	F	104,21	1,09	73/141
1)CI Iberian Equity A	V	12,13	8,30	54/78
1)CI Iberian Equity I	V	13,03	9,52	49/78
1)CI Premier A	F	685,85	0,44	28/90
1)CI Premier I	F	710,87	0,69	26/90
1)CI Renta A	R	14,84	5,34	11/23
1)CI Renta I	R	15,75	5,77	8/23
1)CIIG Dinámica A*	I	105,07	1,75	12/14
1)CIIG Dinámica I*	I	111,43	2,32	11/14
1)Fonengin ISRA	M	12,52	1,35	92/134
1)Fonengin ISR I	M	13,24	1,76	62/134

Caja Laboral Gestión
P. José M. Arizmendiarieta, 5 20500 Mondragón. Aitor García Santamaría. Tfno. 943790114. Fecha v.l.: 11/06/24

1)CL Bolsa Japón	V	10,64	14,99	8/23
1)CL Bolsa USA	V	16,49	8,37	76/87
1)CL Bolsas Europeas	V	10,14	8,06	77/119
1)CL Patrimonio*	M	13,51	-	-
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,23	1,27	14/90
1)Laboral Kutxa Horizonte 2	F	6,65	-	-
1)Laboral Kutxa Euri Gar II	G	7,67	0,88	46/67
1)LK Bolsa Universal	V	11,39	10,89	85/263
1)Laboral Kutxa Ahorro*	F	10,42	0,61	101/141
1)Laboral Kutxa Ahorro Eki	M	5,86	-0,19	124/134
1)Laboral Kutxa Aktibo Hego	F	8,90	-2,01	78/90
1)Laboral Kutxa Aktibo Ipar	R	7,02	3,03	161/195
1)Laboral Kutxa Avant	F	7,63	-0,12	37/90
1)Laboral Kutxa Bolsa	V	21,88	9,63	48/78
1)Laboral Kutxa Bolsa G VI	G	9,86	1,54	27/67
1)Laboral Kutxa Futur E	V	8,21	7,70	169/263
1)J.L.K. Euribor Garantizado	G	6,24	0,98	43/67
1)Lab. Kutxa Euribor G III	G	10,99	0,87	48/67
1)Laboral. Kutxa B.G XXIV	G	6,02	1,31	34/67
1)Laboral Kutxa Konpromiso	R	7,67	5,80	74/195
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,83	-0,50	46/90
1)Laboral Kutxa RF Gar. X	G	7,47	0,47	9/31
1)Laboral Kutxa RF Gar. XI	G	9,49	0,23	14/31
1)J.L.K. RF Garant. XVIII FI	G	5,98	0,22	15/31
1)Laboral Kutxa RFGar XVII	G	6,06	0,77	7/31
1)LK Mercados Emergentes	V	8,62	6,09	35/58
1)Laboral Kutxa RFG XIX	G	8,88	0,62	8/31

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)LK Selek Balance	R	6,08	2,31	174/195
1)Laboral Kutxa RF Gar. XX	G	12,19	-0,41	21/31
1)LK Selek Base	M	7,16	1,43	80/134
1)Laboral Kuxta RF Gar XXI	G	10,59	-0,79	28/31
1)LK Selek Extraplus	R	8,44	6,41	60/195
1)LK Selek Plus	R	7,63	4,20	126/195

Candriam
Pedro Teixeira, 8 Pta. 4 28020 Madrid. Tfno. 919010533. Web. http://contact.Candriam.com. Fecha v.l.: 12/06/24

1)Cand. Bd Euro Diversi C C	F	960,11	-0,69	54/90
1)Cand. Bds Conv Def C C	F	131,04	1,98	4/18
1)Cand. Bds Credit Opp. C C	F	208,14	1,53	28/76
1)Cand. Bds Em Debt LC C C	F	90,15	-2,00	28/30
1)Cand. Bds Em. Mkts C C	F	1.201,01	2,41	11/30
1)Cand. Bds Eur. C C	F	1.062,18	-1,61	67/90
1)Cand. Bds Eur. Corp C C	F	7.361,70	0,24	56/76
1)Cand. Bds Eur. Gov C C	F	2.108,23	-1,96	79/90
1)Cand. Bds Eur. HY C C	F	1.318,37	2,37	15/52
1)Cand. Bds Eur. Lg T C C	F	7.284,14	-2,97	87/90
1)Cand. Bds Eur. Sh T C C	F	2.067,50	0,30	119/141
1)Cand. Bds Gbl Gov. C C	F	127,60	-2,20	83/90
1)Cand. Bds Gbl HY C C	F	265,02	2,07	19/52
1)Cand. Bds Gbl Infl.SD C C	F	142,51	-0,05	6/15
1)Cand. Bds Inter C C	F	896,41	-1,33	64/90
1)Cand. Bds Tot Ret C C	I	136,97	-0,60	31/36
1)Cand. Divers.Futures C C	I	13.560,84	-0,01	29/36
1)Cand. Eq.L Aust C C	V	317,56	2,12	3/3
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	225,17	6,16	26/41
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	202,06	3,47	30/41
1)Cand. Eq.L Em Mkts C C	V	951,61	11,29	3/58
1)Cand. Eq.L Emu Innovation	V	138,68	7,08	47/49
1)Cand. Eq.L Eu. Inn C C	V	3.009,68	2,39	109/119
1)Cand. Eq.L Eu. OptQua C C	V	141,61	-1,73	116/119
1)Cand. Eq.L Gbl Demogr C C	V	327,18	13,51	51/263
1)Cand. Eq.L Rob&In Tech C C	V	413,18	18,67	16/35
1)Cand. Indx Arbitrage C	I	1.483,97	2,09	2/2
1)Cand. Lg Sh Credit C	F	1.256,21	2,19	23/76
1)Cand. Mon.Mkt Eur AAA C C	D	106,61	1,59	35/74
1)Cand. Mon.Mkt Eur. C C	D	531,71	1,66	28/74
1)Cand. Monetaire SIC C	D	1.086,97	1,77	14/74
1)Cand. Risk Arbitrage C	I	2.571,40	2,50	1/2
1)Cand. Sust Bd Eur.Cor.CC	F	101,24	0,43	53/76
1)Cand. Sust Bd Eur.Sh.T.CC	F	97,76	0,22	122/141
1)Cand. Sust Bd Eur. CC	F	90,39	-1,64	69/90
1)Cand. Sust Bd Global CC	F	91,69	-1,62	72/90
1)Cand. Sust Bd Gb HghYd CC	F	111,89	1,25	33/52
1)Cand Sust Def AssetAll CC*	M	149,30	0,70	114/134
1)Cand. Sust Eq Em Mkt CC	V	121,60	7,98	11/58
1)Cand. Sust Eq EMU CC	V	190,56	7,63	45/49
1)Cand. Sust Eq Europe CC	V	28,55	6,25	97/119
1)Cand. Sust Eq World CC	V	36,61	12,72	64/263
1)Cand. Sust Money M Eur CC	D	1.149,98	1,70	22/74
1)Cleo Index Europe Eq C C	V	277,18	10,89	32/119
1)Cleo Index Usa Eq C C	V	636,71	15,18	33/87
1)NYLIM GF US HYCor C C	F	144,45	4,53	9/52
2)Cand. Bds CrOpp. CUSDH C	F	185,43	4,87	2/23
2)Cand. Bds EmDeb LocCu C C	F	98,29	-1,20	25/30
2)Cand. Bds EMs C C	F	2.658,40	5,89	1/30
2)Cand. Bds Eur. HY C C	F	232,55	5,75	2/52
2)Cand. Bds Total Ret C C	I	171,42	2,71	11/36
2)Cand. Eq.L Biotec C C	V	862,60	7,03	22/41
2)Cand. Eq.L Oncol Imp C C	V	275,20	11,45	5/41
2)Cand. Eq.L Rob&In Tech CC	V	448,23	19,62	15/35
2)Cand. Mon.Mkt Usd C C	D	597,68	4,87	10/15
2)Cand. Sust Bd Em Mkt CC	F	106,81	2,78	10/30
2)Cleo Index USA Eq C C	V	421,20	16,10	26/87
3)Cand. Sust. Eq. Japan CC	V	3.959,00	5,75	22/23
6)Cand. Eq.L Aust C C	V	2.069,13	2,38	2/3
6)Cand. Eq.L Aust R C	V	236,49	2,80	1/3
2)NYLIM.GF US HYCorp Bd C C	F	142,18	4,81	8/52

Carmignac Gestion Luxembourg
Spain Branch Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. www.carmignac.es. Tfno. (+34) 914361727. Fecha v.l.: 12/06/24

1)Carmignac Abs Ret Europ A	I	430,21	5,44	3/13
1)China New Economy	V	48,70	2,98	12/14
1)Climate Transitt A EUR	V	319,58	9,86	9/26
1)Cr A EUR Acc	F	142,67	4,25	5/76
1)Credit 2025	F	107,60	3,12	12/76
1)Emergents	V	1.203,02	4,51	38/58
1)Emerging Debt	F	134,60	-0,90	23/30
1)Emerging Discovery	V	1.909,82	13,47	1/58
1)Emerging Patrimoine	R	136,65	0,53	9/9
1)Family Governed	V	174,11	8,25	152/263
1)FB A EUR Acc	F	1.285,95	2,56	3/90
1)Glb Bd A EUR Acc	F	1.471,84	-1,39	66/90
1)Grandchildren	V	195,76	17,65	17/263
1)Grande Europe	V	348,48	14,26	11/119
1)Investissement	V	2.073,85	18,97	12/263
1)Patrim Inc A EUR	R	68,65	2,72	168/195
1)Patrimoine	R	693,94	5,55	81/195
1)Patrimoine Europe	R	132,75	5,81	73/195
1)Profil Réactif 100*	X	263,84	-	-
1)Profil Réactif 50	R	203,85	6,52	58/195
1)Profil Réactif 75*	R	265,80	-	-
1)Sécurité	F	1.816,72	1,87	15/141

Cartesis Inversiones SGIC SA
Plaza de Rubén Darío 3 28010 Madrid. Alicia Pérez Vioque. Tfno. 91 310 62 40. Email. info@cartesis.com. Fecha v.l.: 12/06/24

1)Cartesio Funds Equity R	X	120,42	8,32	22/180
1)Cartesio Funds Income R	M	111,84	3,65	4/43
1)Cartesio X*	M	2.164,70	3,47	5/43
1)Cartesio Y*	X	2.857,21	7,50	35/180

CBNK Gestión de Activos
Almagro 8 28010 Madrid. José Luis de la Fuente García. Tfno. 913102152. Fecha v.l.: 12/06/24

1)CBNK Cartera Pr 25*	M	1,01	1,84	59/134
1)CBNK Cartera Pr 50*	R	1,07	4,44	122/195

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CBNK Fondépósito B	D	1,02	1,46	52/74
1)CBNK Fondépósito Pr	D	1,02	1,51	48/74
1)CBNK Mixto 25 A	M	15,28	0,66	40/43
1)CBNK Mixto 25 B	M	15,70	0,88	35/43
1)CBNK RF C. Plazo A	F	1.307,31	1,57	40/141
1)CBNK RF C. Plazo B	F	1.309,76	1,59	38/141
1)CBNK RF Euro A	F	1.890,60	0,46	31/90
1)CBNK RF Euro B	F	1.921,37	0,57	24/90
1)CBNK RF Flexible A*	F	8,70	-0,79	50/90
1)CBNK RF Flexible B*	F	8,90	-0,61	46/90
1)CBNK Dividendo Euro A	V	1,13	7,51	46/49
1)CBNK Dividendo Euro B	V	1,14	7,63	44/49
1)CBNK RV España A	V	80,40	5,06	67/78
1)CBNK RV España B	V	84,83	5,44	66/78
1)CBNK RV Global A*	V	1,48	8,90	142/263
1)CBNK RV Global B*	V	1,52	9,05	132/263
1)CBNK Sel. Infrastruct. A*	R	1,02	0,95	188/195
1)CBNK Sel. Infrastruct. B*	R	1,04	1,18	187/195
1)CBNK Sel. Salud A*	R	1,04	6,62	56/195
1)CBNK Sel. Salud B*	R	1,06	6,88	44/195
1)Gestifonsa Mixto 10 A	M	813,10	0,69	38/43
1)Gestifonsa Mixto 10 B*	M	828,43	0,71	37/43

Cobas Asset Management

Paseo de la Castellana 53 2ª planta 28046 Madrid. Carlos González Ramos. Tfno. 900 15 30. Fecha v.l.: 12/06/24

1)Cobas Selección (A)	V	119,74	19,74	1/119
1)Cobas Selección (B)	V	142,68	17,89	2/119
1)Cobas Selección (C)	V	128,57	17,74	3/119
1)Cobas Selección (D)	V	188,68	17,62	5/119
1)Cobas Internacional (A)	V	119,15	19,15	11/263
1)Cobas Internacional (B)	V	142,77	17,58	18/263
1)Cobas Internacional (C)	V	124,33	17,44	19/263
1)Cobas Internacional (D)	V	192,49	17,31	21/263
1)Cobas Iberia (A)	V	119,16	19,16	1/78
1)Cobas Iberia (B)	V	145,11	16,00	8/78
1)Cobas Iberia (C)	V	141,35	15,86	9/78
1)Cobas Iberia (D)	V	167,49	15,74	10/78
1)Cobas Grandes Gas. (A)	V	113,14	13,14	55/263
1)Cobas Grandes Gas. (B)	V	130,17	13,83	45/263
1)Cobas Grandes Gas. (C)	V	112,37	13,76	47/263
1)Cobas Grandes Gas. (D)	V	156,40	13,75	49/263
1)Cobas Concentrados (A)*	I	129,28	29,28	1/21
1)Cobas Concentrados (B)*	I	162,32	25,92	2/21
1)Cobas Concentrados (C)*	I	108,55	25,78	3/21
1)Cobas Concentrados (D)*	I	192,72	25,65	5/21
1)Cobas Renta	M	115,94	6,28	1/13
1)Cobas Selection Lux Eur*	V	24.302,83	17,67	4/149
1)Cobas International Lux e**	V	113,87	17,32	20/263
1)Cobas Large Cap Lux Eur*	V	144,96	13,77	46/263
1)Cobas Concentrated Lux e**	I	105,25	25,66	4/21

Creand Asset Management

Ortega y Gasset 7 28006 Madrid. Susana Ramirez. Tfno. 914311166. Email. gesalca@bancaelca.com. Fecha v.l.: 12/06/24

1)Active Value Selection*	X	11,74	4,31	88/180
1)Alternative Cinvest*	I	12,08	7,24	13/21
1)Cinvest A&A Internacional	V	9,68	18,39	14/263
1)Cinvest Ahorra	V	10,57	3,29	241/263
1)Cinvest Beauty Industry	V	11,17	11,59	76/263
1)Cinvest II*	V	12,49	10,42	92/263
1)Cinvest II Inversion Flex*	R	10,24	2,30	175/195
1)Cinvest II Oryx Global*	X	10,95	3,65	106/180
1)Cinvest Long Run	V	12,97	8,65	146/263
1)Cinvest M. Maver-21*	X	9,66	13,33	1/180
1)Cinvest M.Eliz Value*	V	18,98	9,05	130/263
1)Cinvest M.GARP**	X	6,13	-1,79	169/180
1)Cinvest M.Global Equities*	M	11,40	3,87	9/134
1)Creand Acciones	V	29,20	1,98	246/263
1)Creand Buy & Hold 2026	F	9,77	0,74	91/141
1)Creand Gescapital Activa*	X	10,25	6,95	42/180
1)Creand Gest. Flex. Sost.	I	11,52	12,00	18/23
1)Creand Global	R	13,28	5,47	87/195
1)Getino Gestión Activa	X	1.569,18	3,35	110/180
1)Getino Renta Fija	F	10,01	2,72	9/90
1)Creand Renta Fija Mixta	M	12,00	0,77	36/43
1)Global Flexible Allocativo*	X	10,30	2,28	140/180
1)True Capital	X	13,63	6,15	49/180

Credit Suisse Asset Management

Instituciones: 917916000. Fecha v.l.: 12/06/24

1)CS BF (Lux) Corp SD EUR B	F	128,12	0,83	45/76
1)CS Portf. F.Globan Euro-B*	R	226,98	6,86	46/195
1)CS Portfol. F.Balan. Euro*	R	209,45	4,58	111/180
1)CS Portfolio Yield EUR B*	M	187,31	2,57	32/134
2)CS BF (Lux) Corp SD USB B	F	157,13	4,29	47/76
2)CS Portfolio Balance USS*	R	344,58	5,63	78/195
3)CS Portfolio Growth USS*	R	361,24	9,07	111/195
3)CS Portfolio Yield USD B*	M	308,69	5,33	21/134
2)CSF DI-AIG Commodity USD	V	71,66	9,04	1/3
5)CS BF (Lux) Corp SD CHF B	F	111,76	-3,38	75/76
5)CS Bond SFR	F	496,63	-3,95	1/1
5)CS Portfolio Balanced SFR*	R	214,40	1,67	183/195
5)CS Portfolio Growth SFR*	R	241,98	5,83	72/195
5)CS Portfolio Yield CHF B*	M	173,50	-0,70	127/134
5)CSBF Inflation Linked Sfr*	F	115,18	-	

Deutsche Wealth Management SGIC

Pº de la Castellana, 18 28046 Madrid. Rosa Blasco. Tfno. 913351134. Fecha v.l.: 11/06/24

1)DB Bolsa Global	V	18,12	13,11	56/263
1)DB Conservador ESG A*	M	10,91	1,47	27/43
1)DB Conservador ESG B*	M	11,28	1,63	24/43
1)DB Corto Plazo	D	6,22	1,41	59/74
1)DB Crecimiento ESG A*	R	15,20	6,69	53/195
1)DB Crecimiento ESG B*	R	16,05	7,03	39/195
1)DB Moderado ESG A*	R	12,07	4,57	116/195

Dunas Capital Asset Mngmt.

Fernánfor 4 4ª planta 28014 Madrid. Borja Fernández-Galiano. Tfno. 914263826. Fecha v.l.: 12/06/24

1)Dunas Sel. USA ESG Cub. I	V	12,47	14,13	43/87
1)Dunas Sel. USA ESG Cub. C	V	29,65	14,14	42/87
1)Dunas Sel. USA ESG Cub. R	V	18,47	13,77	44/87
1)Dunas Valor Flexible D	I	11,36	1,09	14/14
1)Dunas Valor Flexible RD	I	12,73	1,36	17/23
1)Dunas Valor Equilibrado D	I	12,20	0,58	20/23
1)Dunas Valor Equilibrado I	I	13,35	2,56	6/23

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Fon Fineco Gestión	X	22,10	2,27	141/180
1)Fon Fineco Gestión II	X	8,88	1,96	144/180
1)Fon Fineco Gestión III	X	10,97	2,36	138/180
1)Fon Fineco Interés I	F	14,09	1,71	26/141
1)Fon Fineco Inversión	X	16,67	4,74	75/180
1)Fon Fineco RF Intern.	F	8,76	0,31	31/90
1)Fon Fineco Top RF Serie A	F	11,06	1,03	77/141
1)Fon Fineco Top RF Serie I	F	11,53	1,17	66/141
1)Fon Fineco Valor	V	13,32	9,22	30/49
1)Millenium Fund	X	21,50	4,14	92/180
1)Multifondo América	V	31,72	9,64	70/87
1)Multifondo Europa	V	29,83	11,24	26/119

GVC Gaesco Gestión

Dr. Ferran, 3-5 08034 Barcelona. Tfno. 933662727. Web. www.gvcgaesco.es.

Fecha v.l.: 12/06/24

1)Acapital Fertility Geno.I*	V	13,45	-
1)Financialfond *	V	32,87	8,95 139/263
1)Fondguissona	M	14,24	2,41 13/43
1)Fondguissona Global Bolsa	X	31,28	8,10 26/180
1)Fonradar Internacional*	I	14,15	6,22 1/14
1)Fonsglobal Renta*	R	11,83	7,65 28/195
1)Fonsvlla-Real	X	6,48	0,21 161/180
1)GVC Gaesco Asian Fixed *	F	9,71	5,06 2/9
1)GVC Gaesco BlueChips RFMI*	M	10,26	4,85 4/134
1)GVC Gaesco BlueChips RVMI*	R	11,07	9,77 7/195
1)GVC Gaesco Bolsalider	V	11,03	9,00 50/78
1)GVC Gaesco Bona-Renda	R	15,76	7,84 23/195
1)GVC Gaesco Constantfons	D	9,41	1,45 53/74
1)GVC Gaesco Emergentfond*	V	211,94	4,14 42/58
1)GVC Gaesco Europa	V	5,87	9,78 46/119
1)GVC Gaesco Fdo. de Fondos*	V	18,78	7,77 165/263
1)GVC Gaesco Fondo FT CP	D	1.385,57	1,36 63/74
1)GVC Gaesco Col Europ Eq*	V	10,26	1,81 111/119
1)GVC Gaesco Global Eq DS*	V	13,29	7,36 179/263
1)GVC Gaesco Japón	V	11,83	16,00 7/23
1)GVC Gaesco Multigt Equilibi*	R	10,33	4,47 112/195
1)GVC Gaesco Multinacional	V	95,82	7,73 167/263
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob A	V	21,69	4,04 3/8
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob I	V	25,94	4,74 2/8
1)GVC Gaesco Patrim A*	X	12,62	4,94 70/180
1)GVC Gaesco Renta Fija	F	21,49	1,11 71/141
1)GVC Gaesco Renta Valor*	M	114,12	2,34 16/43
1)GVC Gaesco Ret Abs Clas I*	I	166,92	6,27 5/36
1)GVC Gaesco RF Flexible	F	10,43	1,94 11/90
1)GVC Gaesco RF Horiz. 2028	F	104,17	2,92 2/90
1)GVC Gaesco Ret Absoluto*	I	158,96	5,99 4/23
1)GVC Gaesco Small Caps*	V	15,66	7,98 10/20
1)GVC Gaesco Sostenible ISR	R	170,06	4,40 123/195
1)GVC Gaesco 1K + RV	V	107,26	8,65 147/263
1)GVC Gaesco TFT	V	14,67	9,82 28/35
1)GVC Gaesco 300 P WorldW*	V	14,09	4,37 1/1
1)GVC Gaesco Crossover M&S*	V	11,36	4,80 228/263
1)GVC G Crossover FQ 75 RVME*	R	11,72	7,25 7/23
1)GVC G Crossover Goven Mixt I*	R	10,82	3,62 143/195
1)GVC G Crossover Momen RFME*	R	10,19	3,71 138/195
1)GVC G Crossover SE 75 RVME*	R	11,44	0,40 23/23
1)GVC G Crossover SO RVME*	R	11,31	3,80 16/23
1)GVC Gaesco Mul. Crecimiento*	R	10,40	6,74 52/195
1)GVC Gaesco Gbl Eq ValuePlus*	V	9,15	2,35 243/263
1)GVC Gaesco Zebra US SM LP	V	99,31	-3,49 6/6
1)I.M. 93 Renta*	X	14,33	3,68 104/180
1)Robust RV Mixta Int.	R	9,87	3,17 157/195
1)Tramontana R. A. Audaz	I	99,25	9,45 2/36
1)Value Minus Growrh Mkneut	I	8,71	-4,06 11/3

Horos Asset Management, SGIC, S.A.

Nuñez de Balboa 120 2º Izda. 28006 Madrid. José María Concejo Díez. Tfno.

917370915. Fecha v.l.: 12/06/24

1)Horos Value Iberia	V	127,83	5,68	65/78
1)Horos Value Internacional	V	159,11	10,00	98/263

Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A

Pr. de la Constitución, 4 50008 Zaragoza. Lily Corredor. Tfno. 976239484. Fecha

v.l.: 12/06/24

1)Ibercaja Ahorro RF A	F	7,09	1,11	70/141
1)Ibercaja Alii Star A*	V	11,80	8,18	154/263
1)Ibercaja Bolsa España A	V	28,68	12,29	33/78
1)Ibercaja Bolsa Europa A	V	8,24	7,57	85/119
1)Ibercaja Bolsa Internac.	V	17,54	13,06	57/263
1)Ibercaja Bolsa USA A	V	22,36	16,21	23/87
1)Ibercaja Confianza S&A*	M	6,27	4,51	5/134
1)Ibercaja Deuda Corp 2026	F	7,87	1,49	31/76
1)Ibercaja Deuda Corp2025 A	F	5,76	1,50	29/76
1)Selecc. Banca Priv.60 A*	R	6,24	5,60	79/195
1)Ibercaja Divers. Empresas*	M	6,16	2,56	35/134
1)Ibercaja Dividendo Gbl A	V	9,41	5,16	221/263
1)Iber España Italia 2024 A	F	6,20	1,07	75/141
1)Ibercaja Dólar A	D	7,67	3,65	14/15
1)Ibercaja Esp-Ita 2025 A	D	6,24	1,38	62/74
1)Iber España Italia 2026	F	5,94	0,21	35/90
1)Ibercaja BlackRock ChinaA*	V	13,13	9,50	1/14
1)Ibercaja Emerging Bond*	F	6,79	4,02	7/30
1)Ibercaja Estrategia Din A	I	7,10	1,90	14/23
1)Ibercaja Europa Star A*	V	8,27	6,74	92/119
1)Ibercaja Financiero	V	4,69	10,48	6/8
1)Ibercaja Gest Equilibrada*	M	6,32	2,71	27/134
1)Ibercaja Gestión Audaz*	V	14,89	11,81	70/263
1)Ibercaja Gestión Crec*	R	11,74	6,84	47/195
1)Ibercaja Gestión Evol.*	M	9,90	3,54	13/134
1)Ibercaja Global Brands	V	10,09	12,75	62/263
1)Ibercaja High Yield A	F	6,99	2,52	14/52
1)Ibercaja Horizonte	F	10,51	0,89	22/90
1)Ibercaja Japón A	V	8,26	7,95	18/23
1)Ibercaja Megatrends A	V	11,17	23,11	3/263
1)Ibercaja New Energy CI A	V	17,01	6,79	19/26
1)Ibercaja Objetivo 2026	F	5,85	-0,23	42/90
1)Ibercaja Objetivo 2028 A	F	5,49	-1,07	59/90
1)Ibercaja Op Renta Fija A	F	7,54	0,07	128/141
1)Ibercaja Plus A	D	9,18	1,30	66/74
1)Ibercaja R. Fija Empresas	D	6,13	1,45	54/74
1)Ibercaja Renta Fija 2025	F	7,21	1,77	21/141
1)Ibercaja Renta Fija 2026	F	5,94	1,77	20/141
1)Ibercaja Infraestructur A	V	26,92	-0,03	7/8
1)Ibercaja Renta Fija 2027	F	5,99	1,48	12/90
1)Ibercaja RF Horizonte2024	F	6,07	1,55	41/141

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Ibercaja RF Sostenible A	F	5,46	0,97	20/90
1)Ibercaja Sanidad A	V	16,69	9,82	6/41
1)Ibercaja Selección Banca*	M	6,63	3,55	12/134
1)Ibercaja Selección RF*	F	12,22	0,58	104/141
1)Ibercaja Small Caps	V	13,60	6,27	12/20
1)Ibercaja Sost. y Solidari	R	8,91	7,55	30/195
1)Ibercaja Tecnológico A	V	7,52	25,18	2/35



JPMorgan Asset Management

Paseo Castellana 31 28046 Madrid. Isabel Cánovas del Castillo. Tfno. 915161408.

Email. jpmorgan.assetmanagement@jpmorgan.com. Fecha v.l.: 12/06/24

1)JPM Aggr.Bd DAcc(Hdg)	F	73,94	-1,07	58/90
1)JPM Aggregate BdAAcc(hdg)	F	8,42	-0,49	53/90
1)JPM Ame Eq A-Acc (Hdg)	V	28,65	14,64	38/87
1)JPM Ame Eq D-Acc (Hdg)	V	25,20	14,23	40/87
1)JPM Asia Grth A- Acc	V	88,05	9,30	5/11
1)JPM BetaBChAggBnUcETF+eHac	F	100,84	3,24	5/9
1)JPM BetaBuiEURGovtBd UE	F	90,31	-1,91	77/90
1)JPM BetaBuiEURGovtBd1-3UE	F	97,66	0,02	131/141
1)JPM Carbt Gb Eq(CTB)ETFHg	V	34,41	11,40	77/263
1)JPM China A-Share Opp.A	V	18,99	-0,11	14/14
1)JPM China Bd O A-Acc EUR	F	89,75	0,91	9/9
1)JPM Divers Risk AAcc(hgd)	X	81,92	7,52	34/180
1)JPM Divers RiskD-Acc(Hdg)	X	76,23	7,20	37/180
1)JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg)	V	105,73	0,50	55/58
1)JPM Em Mkts DbtA.aAcc(Hdg)	F	12,69	1,52	15/30
1)JPM Em Mkts DbtD.Acc(Hdg)	F	13,32	1,14	17/30
1)JPM Em Mkts Div Eq-Acc A	V	113,92	12,89	2/58
1)JPM Em Mkts Divid A(div)	V	76,06	4,45	39/58
1)JPM Em Mkts Divid D(div)	V	69,73	4,09	43/58
1)JPM Em Mkts Eq AAcc(hgd)	V	86,33	0,85	53/58
1)JPM Em Mkts Inc A-Acc	V	115,97	4,03	44/58
1)JPM Em Mkts IvGrAAcc(Hdg)	F	90,04	-0,12	20/30
1)JPM Em Mkts IvGrDAcc(Hdg)	F	105,10	-0,32	21/30
1)JPM Em MktsCorpBdAAcc(hg)	F	89,55	2,19	22/62
1)JPM Em MktsCorpBdDAAcc(hg)	F	98,23	1,95	26/76
1)JPM Em MktsStratBdAAccHdg	F	89,89	-1,19	24/30
1)JPM Em MktsStratBdPACchg	F	68,58	-1,51	27/30
1)JPM Em MktsSustEqA(acc)-E	V	106,19	2,37	49/58
1)JPM Em SocAdv A acc EUR	V	93,64	-0,51	58/58
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd A-A-€	F	10,95	0,18	123/141
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd D-A-€	F	10,83	0,17	125/141
1)JPM EU Gvt Bnd D-Acc EUR	F	14,19	-1,72	71/90
1)JPM EU Gvt Bnd D-Acc EUR	F	13,73	-1,82	74/90
1)JPM EU HY Sh.Dur.Bd A-Acc	F	114,41	1,56	29/52
1)JPM EU Sust Eq A-Acc	V	180,31	13,77	14/119
1)JPM EUR CorBd1-SyResEnlxd	F	101,41	0,67	48/76
1)JPM EUR CorpBdResEnlxdUE	F	100,57	0,29	55/76
1)JPM EUR G CNAVW TO acc	D	10.031,73	-	
1)JPM EUR Liq LVNAV A-Acc	D	10.463,83	1,56	42/74
1)JPM EUR Liq LVNAV W-Acc	D	10.502,54	1,74	18/74
1)JPM Eur EqAbsAlphaA(P)Acc	I	165,89	10,04	1/13
1)JPM Eur EqAbsAlphaD(P)Acc	I	127,36	9,72	2/13
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV AAcc	D	108,91	1,63	31/74
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV DAcc	D	109,63	1,50	49/74
1)JPM EUR St M Mkt VNAV W	D	10.416,67	1,78	13/74
1)JPM EUR UltraShort Inc UE	F	103,72	1,63	34/141
1)JPM Euro AggrBdD-Acc EUR	F	102,36	-1,61	68/90
1)JPM Euro Aggregate BdAAcc	F	12,74	-1,47	65/90
1)JPM Euro Corp.Bd A-A-€	F	15,31	0,20	57/76
1)JPM Euro Corp.Bd D-A-€	F	14,40	0,10	60/76
1)JPM Euro Dy A-Acc EUR	V	36,34	14,10	12/119
1)JPM Euro Dy D-Acc EUR	V	30,53	13,66	15/119
1)JPM Euro Eq A-Acc EUR	V	30,24	13,17	18/119
1)JPM Euro Eq D-Acc EUR	V	21,85	12,80	19/119
1)JPM Euro SC A-Acc EUR	V	37,28	10,49	5/20
1)JPM Euro SC D-Acc EUR	V	25,74	10,00	7/20
1)JPM Euro Sel Eq A-Acc	V	2.185,59	10,90	31/119
1)JPM Euro Sel Eq D-Acc	V	181,21	10,49	37/119
1)JPM Euro Str G A-AccEUR	V	47,24	16,64	8/119
1)JPM Euro Str G D-AccEUR	V	28,25	16,21	9/119
1)JPM Euro Str V A-AccEUR	V	21,94	11,43	24/119
1)JPM Euro Str V D-Acc	V	22,83	11,04	28/119
1)JPM Eurol A-Acc EUR	V	27,72	12,64	10/49
1)JPM Eurol D-Acc EUR	V	19,20	12,22	12/49
1)JPM Eurol Dyn. A(P)Acc EUR	V	390,84	15,14	1/49
1)JPM Eurol Dyn.D(P)Acc EUR	V	355,46	14,80	2/49
1)JPM Europe Dyn SC A(P)Acc	V	54,37	10,15	6/20
1)JPM Europe Dyn SC D(P)Acc	V	30,56	9,65	8/20
1)JPM Europe Dyn Tech AAcc	V	81,56	11,39	22/35
1)JPM Europe Dyn Tech Dacc	V	24,99	10,87	24/35
1)JPM Europe Eq Pls A(P)Acc	V	27,50	17,32	6/119
1)JPM Europe Eq Pls D(P)Acc	V	23,39	16,89	7/119
1)JPM Europe Hgh YdSDBdDAcc	F	109,67	1,31	31/52
1)JPM Europe Hgh Yld BdAAcc	F	21,80	1,13	35/52
1)JPM Europe Hgh Yld BdDAcc	F	13,25	0,88	42/52
1)JPM Europe StratDivA(div)	V	139,13	9,58	53/119
1)JPM Europe StratDivD(div)	V	126,73	9,20	57/119
1)JPM Europe Sust Eq Dacc	V	157,68	13,37	17/119
1)JPM Europe Sust SC EqAcc	V	134,16	12,62	3/20
1)JPM EurResEnlhdxEq(ESG)UE	V	43,81	12,26	20/119
1)JPM EurResEnlhdxE(ESG)UED	V	42,27	11,41	25/119
1)JPM EurResEnlhdxEqESUCETF+eac	V	33,59	11,75	16/49
1)JPM EurResEnlhdxEqESUCETF+di	V	31,41	10,21	25/49
1)JPM Eur Std MM VNAV A-Acc	D	10.490,33	1,60	34/74
1)JPM Flex Credit AAcc(hgd)	F	11,17	1,64	15/90
1)JPM Flex Credit DAcc(hgd)	F	99,14	1,47	18/90
1)JPM G Macro Sust A (acc)	X	95,39	0,69	154/180
1)JPM Gb Balanced A-Acc	R	2.176,88	5,29	94/195
1)JPM Gb Balanced D-Acc	R	208,91	-0,55	101/195
1)JPM Gb Bd D-Acc €	F	11,54	-1,37	65/90
1)JPM Gb Bd Opp A-Acc(hdg)	F	88,91	-0,54	44/90
1)JPM Gb Bd Opp D-Acc(hdg)	F	84,08	-0,77	49/90
1)JPM Gb Bd Opp S A-Acc (hg)	F	99,18	-0,62	48/90
1)JPM Global Conv. Cons. A	F	95,88	0,93	10/18
1)JPM Gb Conv EUR A-Acc	V	15,18	-0,07	11/18
1)JPM Gb Conv EUR D-Acc	F	12,35	-0,24	12/18
1)JPM Gb CorpBd DH AAcc(hg)	F	94,48	3,27	10/76
1)JPM Gb CorpBd DH DAcc(hg)	F	86,90	3,08	13/76

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29
-------	------	--	------------------------



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Mediolanum Mercados Em L	F	15,65	4,52	4/30
1)Mediolanum Mercados Em S	F	14,78	4,33	5/30
1)Mediolanum Real Estate-E-A	V	9,02	0,54	4/8
1)Mediolanum Real Estate-L-A	V	8,41	0,20	5/8
1)Mediolanum Real EstateS-A	V	8,08	0,00	6/8
1)Mediolanum Renta E	F	11,26	2,11	6/90
1)Med. R.V. Global Selec.E	V	10,44	-	
1)Med. R.V. Global Selec.L	V	10,41	-	
1)Med Small&Mid Caps Esp. E	V	11,18	11,00	40/78
1)Mediolanum Renta L	F	32,32	1,97	8/90
1)Med Small&Mid Caps Esp L	V	10,84	10,62	42/78
1)Mediolanum Renta S	F	31,37	1,90	9/90
1)Med Small&Mid Caps Esp S	V	10,36	10,39	43/78

Mediolanum International Funds Ltd

4th floor, The Exchange George's Dock, L.F.SDublin 1 Irlanda. Furio Petribiasi.
Tfno. 35312310800. Fecha v.l.: 11/06/24

1)BB Carmignac Stra Sel LA	X	6,26	6,48	45/180
1)BB Carmignac Stra Sel SA	X	12,14	6,44	46/180
1)BB Chns Rd Opp LA	V	4,21	5,78	5/14
1)BB Circular Economy L	V	5,09	8,08	13/26
1)BB Circular Economy LH	V	4,83	5,71	21/26
1)BB Convertible St Col LHA	F	5,22	-0,36	13/18
1)BB Convertible St Col LHB	F	4,65	-0,76	16/18
1)BB Convertible St Col SHB	F	10,09	-0,50	15/18
1)BB Convertible St Col SHA	F	9,00	-0,89	17/18
1)BB Convertible Str Col LB	F	5,99	1,49	5/18
1)BB Convertible Str Col LA	F	5,34	1,10	8/18
1)BB Convertible Str Col SA	F	11,60	1,35	7/18
1)BB Convertible Str Col SB	F	10,34	0,96	9/18
1)BB Coupon Strategy L-B	X	4,43	3,09	118/180
1)BB Coupon Strategy HL-A	X	6,12	2,93	124/180
1)BB Coupon Strategy HL-B	X	3,80	1,99	143/180
1)BB Coupon Strategy HS-A	X	11,59	2,74	132/180
1)BB Coupon Strategy HS-B	X	7,22	1,81	146/180
1)BB Coupon Strategy L-A	X	7,11	4,04	95/180
1)BB Coupon Strategy S-A	X	13,48	3,85	101/180
1)BB Coupon Strategy S-B	X	8,42	2,91	125/180
1)BB Dynamic Coll. Hed. L	R	8,57	6,63	55/195
1)BB Dynamic Coll. Hed. S	X	16,32	6,84	43/180
1)BB Dynamic Collection L	R	9,33	7,68	27/195
1)BB Dynamic Collection S	R	15,92	8,48	17/195
1)BB Dynamic Int'l Val Op LA	V	7,53	9,11	128/263
1)BB Dymnic Int'l Val Op LHA	V	6,75	6,74	198/263
1)BB Dymnic Int'l Val Op SA	V	14,57	8,97	137/263
1)BB Dymnic Int'l Val Op SHA	V	13,14	7,46	174/263
1)BB Em. Markets Coll. L	V	11,83	7,96	13/58
1)BB Em. Mkts Coll. S	V	18,48	7,72	16/58
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col LA	V	5,02	4,32	40/58
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col SA	V	9,50	4,14	41/58
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LB	F	4,74	4,27	6/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHA	F	3,92	1,82	14/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHB	F	4,07	0,99	18/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHB	F	3,38	-1,43	26/30
1)BB Enrgy Transit L EUR	V	5,01	0,93	4/6
1)BB Enrgy Transit LH EUR	V	4,92	-0,59	5/6
1)BB Equilibrium SHA	M	8,63	1,34	93/134
1)BB Equilibrium SHB	M	7,50	0,32	121/134
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll LHB	V	4,93	4,12	233/263
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SB	V	10,90	5,23	220/263
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SHB	V	9,41	3,94	237/263
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll LB	V	5,68	5,00	224/263
1)BB Equilibrium LA	M	4,66	1,86	58/134
1)BB Equilibrium LB	M	4,05	0,82	105/134
1)BB Equilibrium LHA	M	4,41	1,47	76/134
1)BB Equilibrium LHB	M	3,83	0,45	120/134
1)BB Equilibrium SA	M	9,13	1,75	64/134
1)BB Equilibrium SB	M	7,94	0,71	113/134
1)BB Equity Power Coll L	V	9,03	5,56	219/263
1)BB Equity Power Coll LH	V	7,41	5,00	223/263
1)BB Equity Power Coll S	V	13,71	6,16	211/263
1)BB Equity Power Coll SH	V	13,73	4,92	225/263
1)BB Euro Fixed Income L	F	5,97	1,03	78/141
1)BB Euro Fixed Income LB	F	4,61	1,03	79/141
1)BB Euro Fixed Income S	F	11,44	0,98	81/141
1)BB Euro Fixed Income S B	F	8,88	0,98	82/141
1)BB Europ Cpn StrgCol LA	X	5,73	4,97	69/180
1)BB Europ Cpn StrgCol LB	X	4,60	3,37	109/180
1)BB Europ Cpn StrgCol LHA	X	5,64	4,85	72/180
1)BB Europ Cpn StrgCol LHB	X	4,53	3,24	113/180
1)BB Europ Cpn StrgCol SA	X	11,20	4,83	74/180
1)BB Europ Cpn StrgCol SB	X	9,00	3,25	112/180
1)BB Europ Cpn StrgCol SHA	X	11,03	4,69	76/180
1)BB Europ Cpn StrgCol SHB	X	8,85	3,09	119/180
1)BB European Coll. Hed. L	V	8,93	7,96	79/119
1)BB European Coll. Hed. S	V	16,29	8,56	70/119
1)BB European Collection L	V	8,49	8,14	75/119
1)BB European Collection S	V	12,29	8,54	71/119
1)BB Eurp Sm CAP Eq LA	V	5,58	7,79	11/20
1)BB Fidelity Asian Cnp LA	R	5,21	4,26	1/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LB	R	4,17	2,43	5/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHA	R	4,57	3,07	3/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHB	R	3,65	1,19	7/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SA	R	10,20	4,11	2/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SB	R	8,18	2,28	6/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHA	R	8,93	2,94	4/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHB	R	7,15	1,09	8/9
1)BB Financ Inc Strat LA	M	6,86	4,18	6/134
1)BB Financ Inc Strat LB	M	5,17	2,10	51/134
1)BB Financ Inc Strat SA	M	13,57	4,10	7/134
1)BB Financ Inc Strat SB	M	10,19	2,00	21/43
1)BB Fut Sust Nutr L EUR	V	4,74	2,91	1/4
1)BB Fut Sust Nutr LH EUR	V	4,69	1,69	2/4
1)BB Gbl Demograph Opp L	V	6,79	10,84	86/263
1)BB Gbl Demograph Opp LH	V	6,24	9,48	112/263
1)BB Gbl Impact L	V	5,19	4,22	232/263
1)BB Gbl Impact LH	V	4,70	1,93	248/263
1)BB Gbl Leaders LA	V	7,44	11,71	73/263
1)BB Gbl Leaders LHA	V	6,64	9,34	122/263
1)BB Global High Yield L	F	13,44	3,45	11/52
1)BB Global High Yield S	F	19,60	3,74	10/52
1)BB Global H.Y. Hed. L B	F	3,60	-0,88	47/52
1)BB Global H.Y. Hed. S B	F	6,76	-0,98	48/52
1)BB Global H.Y. Hedged L	F	7,47	0,65	44/52
1)BB Global H.Y. Hedged S	F	14,01	0,37	45/52

1)BB Global H.Y. L B	F	4,77	2,18	18/52
1)BB Global H.Y. S B	F	7,39	2,30	17/52
1)BB India Opps L EUR Acc	V	6,77	14,85	1/3
1)BB Infrastruct Op Col LHA	V	6,08	2,89	5/13
1)BB Infrastruct Op Col LHB	V	4,81	1,92	8/13
1)BB Infrastruct Opp Col LA	V	7,18	4,70	1/13
1)BB Infrastruct Opp Col LB	V	5,68	3,41	4/13
1)BB Infrastruct Opp Col SA	V	13,79	4,34	2/13
1)BB Infrastruct Opp Col SB	V	10,94	2,59	6/13
1)BB Infrastruct Op Col SHA	V	11,65	2,28	7/13
1)BB Infrastruct Op Col SHB	V	9,20	0,45	10/13
1)BB Innovative Themt Op L	R	7,83	11,98	1/195
1)BB Innovative Themt Op LH	V	6,85	9,11	129/263
1)BB Invesco Balance Sel LA	X	6,24	4,63	78/180
1)BB Invesco Balance Sel LB	X	4,95	4,07	94/180
1)BB Invesco Balance Sel SA	X	12,09	4,48	83/180
1)BB Invesco Balance Sel SB	X	9,60	3,93	99/180
1)BB Med MStanley GLB H L	V	9,76	6,66	201/263
1)BB Med MStanley GLB H S	V	18,29	6,47	205/263
1)BB Med MStanley GLB L	V	12,46	8,31	151/263
1)BB Med MStanley GLB S	V	23,42	8,12	158/263
1)BB Multi Asset ESG L EUR	M	5,05	3,21	18/134
1)BB Multi Asset ESG LH EUR	M	5,16	3,39	15/134
1)BB New Opportun. Coll. L	X	7,25	4,14	91/180
1)BB New Opportun. Coll. LH	X	6,28	3,00	121/180
1)BB New Opportun. Coll. S	X	13,84	3,94	98/180
1)BB New Opportun. Coll. SH	X	11,95	2,81	128/180
1)BB Pacific Coll. Hed. L	V	7,95	11,37	4/11
1)BB Pacific Coll. Hed. S	V	14,61	11,95	2/11
1)BB Pacific Collection L	V	8,85	9,37	7/11
1)BB Pacific Collection S	V	12,30	9,12	9/11
1)BB Premium Coupon Col SHB	M	7,66	0,75	108/134
1)BB Premium Coupon Coll L	M	6,33	2,14	48/134
1)BB Premium Coupon Coll LH	M	5,88	1,68	67/134
1)BB Premium Coupon Coll S	M	12,10	2,02	54/134
1)BB Premium Coupon Coll SH	M	11,20	1,54	72/134
1)BB Premium Coupon Collect	M	4,24	1,35	91/134
1)BB Premium Coupon Col.LHB	M	3,96	0,88	104/134
1)BB Premium Coupon Coll.SB	M	8,26	1,22	96/134
1)BB Socially Respns LA	R	6,72	7,78	24/195
1)BB Socially Respns LHA	R	6,39	6,22	61/195
1)BB Socially Respns SA	R	13,23	8,43	18/195
1)BB Socially Respns SHA	R	12,54	7,12	35/195
1)BB US Collection Hed. L	V	10,84	10,66	63/87
1)BB US Collection Hed. S	V	19,92	10,59	64/87
1)BB US Collection L	V	12,22	15,09	34/87
1)BB US Collection S	V	18,54	14,17	41/87
1)BB US Coupon Strgy LA	X	6,97	8,04	27/180
1)BB US Coupon Strgy LB	X	5,62	6,77	44/180
1)BB US Coupon Strgy LHA	X	5,68	4,99	68/180
1)BB US Coupon Strgy LHB	X	4,56	3,31	111/180
1)BB US Coupon Strgy SA	X	13,71	8,49	20/180
1)BB US Coupon Strgy SB	X	11,04	7,03	40/180
1)BB US Coupon Strgy SHA	X	11,12	4,86	71/180
1)BB US Coupon Strgy SHB	X	8,91	3,15	116/180
1)Ch Solidity & Return LA	F	4,58	-1,61	70/90
1)Ch Solidity & Return LA	I	10,30	-1,70	34/36
1)Ch Solidity & Return LB	F	4,33	-2,35	86/90
1)Ch Solidity & Return LB	I	8,21	-1,72	35/36
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. L	V	9,24	7,58	18/58
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. S	V	19,75	7,33	21/58
1)Cha. Euro Bond L-B	F	5,40	-2,82	83/90
1)Cha. Euro Bond S-B	F	10,08	-2,91	85/90
1)Cha. Euro Income L-B	F	4,45	0,25	121/141
1)Cha. Euro Income S-B	F	8,50	0,06	129/141
1)Cha. Europ. Eq. L Hedged	V	9,32	8,56	72/119
1)Cha. European Eq.S Hedged	V	17,49	8,80	63/119
1)Cha Financial Eq Evo L	V	5,37	12,50	3/8
1)Cha Financial Eq Evo S	V	10,08	12,27	4/8
1)Cha Healthcare Eq Evo L	V	7,21	9,07	9/41
1)Cha Healthcare Eq Evo S	V	14,45	9,69	7/41
1)Cha Ind&Mat Eq Evo L	V	12,62	6,11	2/3
1)Cha Ind&Mat Eq Evo S	V	24,59	5,92	3/3
1)Cha. In.Income L B Units	F	4,95	0,49	2/9
1)Cha. In.Income L B Units	F	4,56	0,48	3/9
1)Cha. Int. Bon L B Units	F	4,66	-1,58	69/90
1)Cha Int. Bond Hed. L-A	F	7,26	-1,98	77/90
1)Cha Int. Bond Hed. L-B	F	4,92	-2,57	87/90
1)Cha Int. Bond Hed. S-A	F	12,34	-2,06	79/90
1)Cha Int. Bond Hed. S-B	F	9,13	-2,69	88/90
1)Cha. Int. Bond L A Units	F	5,59	-0,94	52/90
1)Cha. Int. Bond S B Units	F	9,09	-1,67	73/90
1)Cha Int. Equity L	V	12,95	11,74	72/263
1)Cha Int. Equity S	V	16,22	11,68	75/263
1)Cha Int. Income Hed. L-A	F	5,86	-0,10	6/9
1)Cha Int. Income Hed. L-B	F	4,19	-0,19	7/9
1)Cha Int. Income Hed. S-A	F	10,11	-0,21	8/9
1)Cha Int. Income Hed. S-B	F	8,05	-0,21	9/9
1)Cha. Inter Bond S A Units	F	10,84	-1,04	56/90
1)Cha. Intern. Eq. L Hedged	V	11,98	9,56	108/263
1)Cha. Interna. Eq.S Hedged	V	22,87	10,30	94/263
1)Cha. Int.Income S A Units	F	9,59	0,40	4/9
1)Cha. Int.Income S B Units	F	8,85	0,39	5/9
1)Cha. Liquidity Euro L	F	6,88	1,19	63/141
1)Cha. Liquidity Euro S	F	12,61	1,16	68/141
1)Cha. Liquidity USD L	D	5,30	4,79	11/15
1)Cha. Liquidity USD S	D	10,51	4,74	12/15
1)Cha. N.Amer. Eq. L Hedged	V	16,22	11,67	56/87
1)Cha. N.Amer. Eq. S Hedged	V	31,29	11,95	52/87
1)Cha. North American Eq. L	V	18,12	16,40	22/87
1)Cha. North American Eq. S	V	22,57	15,57	32/87
1)Cha. Pacif. Eq. L Hedged	V	8,27	11,65	3/11
1)Cha. Pacific Eq.S Hedged	V	15,84	12,22	1/11
1)Cha Technology Eq Evo L	V	11,60	22,66	6/35
1)Cha Technology Eq Evo S	V	26,65	22,28	7/35
1)Challenge Energy Eq Evo L	V	8,26	9,68	1/6
1)Challenge Energy Eq Evo S	V	15,45	9,48	2/6
1)Challenge Euro Bond L	F	8,80	-2,18	81/90
1)Challenge Euro Bond S	F	15,12	-2,27	82/90
1)Challenge Euro Income L	F	6,87	0,15	37/90
1)Challenge Euro Income S	F	11,93	0,06	39/90
1)Challenge European Eq. L	V	6,75	8,59	69/119
1)Challenge European Eq. S	V	11,09	8,73	65/119
1)Challenge Germany Eq. L	V	7,16	4,99	3/6

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 20-12-23	Ranking en el año
1)Challenge Germany Eq. S	V	13,12	4,76	4/6
1)Challenge Italian Eq. L	V	6,62	13,40	1/2
1)Challenge Italian Eq. S	V	11,01	13,27	2/2
1)Challenge Pacific Eq. L	V	8,15	9,43	6/11
1)Challenge Pacific Eq. S	V	10,36	9,54	5/11
1)Challenge Spain Equity L	V	9,00	8,31	53/78
1)Challenge Spain Equity S	V	18,77	8,10	56/78
1)Gibl Eq Style Sel L	V	5,88	11,79	71/263
1)Gibl Eq Style Sel LH	V	5,77	9,50	111/263

CUADROS

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sabadell Interés Eur-Base	F	9,22	0,40	115/141
1)Sabadell Interés Eur-Cart	F	9,50	0,68	96/141
1)Sabadell Interés Eur-Empf	F	9,35	0,53	107/141
1)Sabadell Interés Eur-Plus	F	9,35	0,53	108/141
1)Sabadell Interés Eur-Prem	F	9,53	0,65	97/141
1)Sabadell Interés Eur-Pyme	F	9,28	0,46	112/141
1)Sabadell Planif. Base	M	10,07	2,19	46/134
1)Sabadell Planif. Plus	M	10,33	2,39	41/134
1)Sabadell Planif. Prem	M	10,47	2,51	37/134
1)Sabadell Planif. Pyme	M	10,19	2,28	44/134
1)Sabadell Planif.Empr	M	10,33	2,39	40/134
1)Sabadell Prudente-Base*	M	11,00	1,35	90/134
1)Sabadell Prudente-Cartera*	M	11,42	1,61	68/134
1)Sabadell Prudente-Empresa*	M	11,25	1,45	77/134
1)Sabadell Prudente-Plus*	M	11,20	1,45	78/134
1)Sabadell Prudente-Premier*	M	11,48	1,58	71/134
1)Sabadell Prudente-Pyme*	M	11,15	1,40	83/134
1)Sabadell Rendimiento-Sup.	F	9,80	1,81	18/141
1)Sabadell Rendimiento-Z	F	10,51	1,89	12/141
1)Sabadell Rendimiento-Base	F	9,49	1,54	42/141
1)Sabadell Rendimiento-Cart	F	9,71	1,82	17/141
1)Sabadell Rendimiento-Emp.	F	9,59	1,67	29/141
1)Sabadell Rendimiento-Plus	F	9,59	1,67	30/141
1)Sabadell Rendimiento-Prem	F	9,68	1,80	19/141
1)Sabadell Rendimiento-Pyme	F	9,55	1,60	35/141
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.2*	M	24,74	3,15	21/134
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.5*	X	12,82	7,12	39/180
1)Sab.Economía Digital-Base*	V	20,82	20,46	13/35
1)Sab.Economía Digital-Cart*	V	21,71	20,89	8/35
1)Sab.Economía Digital-Emp*	V	21,37	20,73	10/35
1)Sab.Economía Digital-Plus*	V	21,37	20,73	11/35
1)Sab.Economía Digital-Prem*	V	21,66	20,87	9/35
1)Sab.Economía Digital-Pyme*	V	21,10	20,59	12/35
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Base	R	13,39	5,53	83/195
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Cart	R	14,54	6,07	66/195
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Emp	R	14,35	5,79	75/195
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Plus	R	14,08	5,79	76/195
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Prem	R	14,75	6,03	68/195
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Pyme	R	14,05	5,66	77/195
1)Sab.España B. Futuro-Base	V	21,98	2,81	74/78
1)Sab.España B. Futuro-Cart	V	24,07	3,41	69/78
1)Sab.España B. Futuro-Emp	V	23,51	3,04	72/78
1)Sab.España B. Futuro-Plus	V	23,00	3,04	71/78
1)Sab.España B. Futuro-Pyme	V	23,05	2,92	73/78
1)Sab.EspañaB. Futuro-Prem	V	24,30	3,31	70/78
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Base	I	1.315,29	1,61	8/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Cart	I	1.418,34	2,12	3/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Emp	I	1.397,48	2,01	6/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Plus	I	1.397,43	2,01	5/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Prem	I	1.411,80	2,08	4/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Pyme	I	1.346,66	1,76	7/15
1)Sab.Selec.Altern.-Base*	I	10,22	2,08	17/36
1)Sab.Selec.Altern.-Carte*	I	10,57	2,31	12/36
1)Sab.Selec.Altern.-Empresa*	I	10,38	2,17	15/36
1)Sab.Selec.Altern.-Plus*	I	10,38	2,17	14/36
1)Sab.Selec.Altern.-Premier*	I	10,55	2,26	13/36
1)Sab.Selec.Altern.-Pyme*	I	10,30	2,12	16/36
1)Sab.Selec.Épsilon-Base*	I	19,33	9,41	12/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Cart.*	I	20,89	9,80	7/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Empresa*	I	20,91	9,65	9/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Plus*	I	20,49	9,65	10/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Premier*	I	21,18	9,78	8/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Pyme*	I	20,50	9,53	11/21

Sabadell Asset Management Luxembourg

Del Sena 12 PAE Can San Joan 081745. Cugat del Valles. info@bancsabadell.com. Tfno. 902323555. Fecha v.l.: 10/06/24

1)SabFunds Capital Apprec.2	R	962,01	6,93	43/195
1)SabFunds Capital Apprec.3	R	14,19	6,53	57/195
2)Sab.Balanced Alloc.40*	R	121,58	5,48	86/195
2)Sab.US Core Equity*	V	175,12	10,37	67/87

Santander Asset Management

Paseo de la Castellana 24 28046 Madrid. Web. http://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.l.: 11/06/24

1)Aurum Renta Variable	V	26,99	20,99	10/263
1)Fonemporium*	M	21,33	0,74	110/134
1)Inveractivo Confianza*	M	15,59	0,94	34/43
1)Sant. Acciones Esp. A	V	24,59	7,33	63/78
1)Sant. Acciones Esp. B	V	27,85	7,50	62/78
1)Sant. Acciones Esp. C	V	27,61	7,67	61/78
1)Sant. Acciones Euro	V	4,89	7,79	43/49

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sant. Acciones Latinoam	V	21,68	-14,91	5/7
1)Sant. Dividendo Europa A	V	10,82	1,70	112/119
1)Sant. Dividendo Europa B	V	11,44	1,93	110/119
1)Sant. Eurocrédito	F	97,69	0,52	50/76
1)Sant. Future Wealth*	V	128,41	8,06	160/263
1)Sant. GB Cremiento AJ*	M	105,51	1,39	85/134
1)Sant. GB Cremiento S*	M	107,31	1,39	84/134
1)Sant. GB Decidido AJ*	V	240,37	7,49	173/263
1)Sant. GB Equilibrado AJ*	R	148,27	3,66	141/195
1)Sant. GB Equilibrado S*	R	150,62	3,66	140/195
1)Sant. Gest Dinam Alternat*	I	70,01	3,16	9/36
1)Sant. Índice España B	V	139,12	12,26	35/78
1)Sant. Índice España I	V	152,91	12,71	27/78
1)Sant. Índice Euro B	V	272,45	13,45	6/49
1)Sant Índice Euro Clase I	V	297,33	13,90	4/49
1)Sant.Ind.España Openbank	V	137,53	12,27	34/78
1)Sant. PB Aggressive Port*	V	348,62	6,99	187/263
1)Sant. PB Balanced Port*	R	10,46	3,25	154/195
1)Sant. PB Dynamic Port*	R	122,83	4,87	106/195
1)Sant. PB Moderate Port*	M	102,99	1,81	61/134
1)Sant. PB System Balanced*	I	93,81	2,07	11/23
1)Sant. PB System Dynamic*	I	121,49	3,63	4/14
1)Sant. Rendimiento B	D	90,47	1,42	58/74
1)Sant. Rendimiento Clase A	D	84,86	1,31	64/74
1)Sant. Rendimiento Clase C	D	90,41	1,52	47/74
1)Sant. Renta Fija A	F	861,04	-1,60	66/90
1)Sant. Renta Fija B	F	912,38	-1,47	64/90
1)Sant. Renta Fija C	F	976,87	-1,38	61/90
1)Sant. Renta Fija I	F	1.004,13	-1,27	60/90
1)Sant. Renta Fija Privada	F	96,03	-0,76	72/76
1)Sant. Resp. Solidario A	I	131,22	0,12	15/15
1)Sant. RF Convertibles	F	974,58	2,15	3/18
1)Sant. Sel. RV Asia*	V	303,45	8,34	10/11
1)Sant. Sel. RV Japon*	V	41,03	-	-
1)Sant. Sel RV Norteamérica*	V	131,32	12,31	51/87
1)Sant. Seleccion RV Emerger*	V	126,22	8,16	8/58
1)Sant. Small Caps España	V	304,55	13,01	23/78
1)Sant. Small Caps Europa	V	147,86	3,93	16/20
1)Sant. Sostenible RF Ahorr	F	93,19	0,50	110/141
1)Sant. Sost. Crecimiento 1	I	99,22	-0,40	23/23
1)Sant. Sost. Evolución	I	104,27	0,07	5/5
1)SPB RF Ahorro A	F	9,75	1,37	51/141
1)SPB RF Ahorro I	F	10,02	1,67	28/141

Santander SICAV

Cantabria s/n 28660 Boddilla del Monte. santanderassetmanagement.com. Fecha v.l.: 11/06/24

1)Sant. Active Portfolio 1AE	M	136,47	3,32	17/134
1)Sant. AM Euro Corp Bond A	F	8,36	-0,59	70/76
1)Sant. AM Eur Corp Bond AD	F	87,70	-0,60	71/76
1)Sant. AM Euro Corp Bond B	F	8,95	-0,47	66/76
1)Sant. AM Eur Corp Bond BD	F	89,60	-0,48	67/76
1)Sant. Corp. Coupon CDE	F	115,89	3,76	6/76
1)Sant. Euro Equity A	V	211,59	8,02	42/49
1)Sant. Euro Equity B	V	156,48	8,26	40/49
1)Sant. European Dividend A	V	6,50	1,45	114/119
1)Sant. European Dividend B	V	7,46	1,68	113/119
1)Sant. Latin Am. Corp. A	F	211,79	2,46	20/134
2)Sant. Active Portfolio 1A	M	113,20	2,95	22/134
2)Sant. Active Portfolio 1B	M	122,05	3,18	20/134
2)Sant. Corp. Coupon AD	F	96,01	3,15	11/76
2)Sant. Corp. Coupon CD	F	100,37	3,39	9/76
2)Sant. European Dividend AU	V	155,74	1,09	115/119
2)Sant.GO North America C-A	V	21,17	-0,54	87/87
2)Sant.GO North America C-B	V	24,57	-0,23	86/87
2)Sant.Lat Ame Corp.Bond AD	F	74,24	5,17	1/76
2)Sant.Short Durat. DollarA	F	26.658,71	1,80	9/13
2)Sant.Short Durat. DollarB	F	29.559,40	1,94	8/13

Singular Asset Management SGIIIC

Goya 11 28001 Madrid. Cristina Nadal Jiménez. Tfno. 910621500. Fecha v.l.: 12/06/24

1)Alma V FIL A*	F	107,95	3,49	8/76
1)Belgravia Delta A	I	7,97	-1,59	33/36
1)Belgravia Delta Z	I	7,97	-1,94	36/36
1)Belgravia Epsilon A	I	2.434,51	0,64	27/36
1)Belgravia Epsilon Z	I	2.474,66	0,84	23/36
1)Belgravia V Strategy A	V	13,11	5,67	103/119
1)Belgravia V Strategy Z	V	13,18	6,03	99/119
1)Dalmatian	M	6,28	-27,99	133/134
1)Gamma Global A	X	11,53	2,45	136/180
1)Gamma Global Z	X	11,59	2,55	135/180

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Global Div. Fund *	V	6,39	0,02	251/263
1)Global Value Selection*	X	7,26	4,08	93/180
1)Kappa*	X	10,23	2,90	126/180
1)Lambda Universal*	X	10,90	13,27	2/180
1)Megatendencias A*	V	88,68	5,76	215/263
1)Megatendencias Z*	V	91,04	6,02	213/263
1)Multiactivos 20 A*	M	10,02	1,33	94/134
1)Multiactivos 100, A*	V	14,47	8,70	145/263
1)Multiactivos 100, Z*	V	14,50	-	-
1)Multiactivos 40 A*	R	10,72	2,93	164/195
1)Multiactivos 40 Z*	R	10,80	3,08	158/195
1)Multiactivos 60 A*	R	11,88	4,84	108/195
1)Multiactivos 60 Z*	R	11,98	5,00	103/195
1)Multiactivos 80 A*	V	13,22	6,97	188/263
1)Principium A	X	16,17	3,02	120/180
1)Principium Z	X	16,67	3,21	115/180
1)RHO Selección A*	X	11,08	9,47	9/180
1)RHO Selección B*	X	11,04	9,38	10/180
1)RHO Selección C*	X	10,98	9,17	13/180
1)Sigma I A	V	13,98	6,85	193/263
1)Sigma I Z	V	14,06	7,08	183/263
1)SWM Capital 2 Plus*	I	6,54	-0,45	30/36
1)SWM España GA A	V	18,14	12,43	29/78
1)SWM España GA Z	V	19,14	12,89	25/78
1)SWM Estrategia RV A	V	5,75	7,49	172/263
1)SWM Estrategia RV Z	V	5,89	7,77	164/263
1)SWM Global Flexible I*	X	35,06	2,77	131/180
1)SWM Global Flexible A*	X	33,06	2,57	134/180
1)SWM Global Flexible Z*	X	37,18	2,77	130/180
1)SWM RF Flexible A	F	6,42	1,11	22/90
1)SWM RF Flexible Z	F	6,52	1,21	20/90
1)SWM RF Objetivo 2025 A	F	10,29	0,42	113/141
1)SWM RF Objetivo 2025 Z	F	10,32	0,51	109/141
1)SWM RF Objet 2025 II FI A	F	10,26	1,24	58/141
1)SWM RF Objet 2025 II FI Z	F	10,28	1,33	53/141
1)SWM Valor A	F	6,13	1,44	47/141
1)SWM Valor Z	F	6,42	1,53	43/141

Solventis

Castellana 60 4º 28046 Madrid. Tfno. 917932970. Web. www.solventis.es. Fecha v.l.: 12/06/24

1)Altair EU Opp A	V	17,68	9,92	44/119
1)Altair EU Opp D	V	140,08	10,10	42/119
1)Altair EU Opp L	V	146,88	10,52	36/119
1)Altair Inv. II A	X	1,16	3,14	117/180
1)Altair Inv. II D	X	112,11	3,23	114/180
1)Altair Inv. II L	X	117,57	3,63	107/180
1)Altair Patrim. II A	M	1,06	1,39	28/43
1)Altair Patrim. II D	M	103,13	1,33	29/43
1)Altair Patrim. II L	M	105,75	1,53	26/43
1)Altair Ret. Abs. A	I	9,17	0,79	24/36
1)Altair Ret. Abs. B	I	86,66	0,74	25/36
1)Altair Ret. Abs. L	I	88,15	0,87	22/36
1)Global Mix Fund*	R	11,18	1,97	180/195
1)SDLF II BP, FIL*	I	1.058,65	2,15	16/21
1)SDLF II INST., FIL*	I	1.072,63	2,47	14/21
1)SDLF II PC, FIL*	I	1.072,01	2,44	15/21
1)Solventis Atenea GD*	D	10,37	1,62	33/74
1)Solventis Atenea R*	D	10,36	1,57	40/74
1)Solventis Aura Iber.Eq. R	V	14,74	13,34	17/78
1)Solventis Aura Iber.Eq.GD	V	14,81	13,50	15/78
1)Solventis Cronos GD*	F	10,17	-0,35	42/90
1)Solventis Cronos R,*	F	10,10	-0,53	43/90
1)Spanish Direct Leasing BP*	I	1.289,69	0,34	21/21
1)Spanish Direct Leasing I*	I	1.285,91	0,45	20/21
1)Solventis EOS RV GD	V	10,61	12,45	66/263
1)Solventis Eos RV R	V	10,53	12,19	68/263
1)Solventis Eos, Sicav	V	23,24	14,03	13/119
1)Solventis Hércules GD*	M	10,84	0,48	118/134
1)Solventis Hércules R*	M	10,75	0,28	122/134
1)Solventis Horizon.2026 GD*	F	10,67	1,25	15/90
1)Solventis Horizonte 2026R*	F	10,65	1,19	16/90
1)Solventis Lennix GD*	X	10,87	2,80	129/180
1)Solventis Lennix R*	X	10,82	2,43	137/180
1)Solventis Zeus GD*	X	10,53	6,11	52/180
1)Solventis Zeus R,*	X	10,41	5,82	54/180
1)Uve Equity Fund	V	106,13	-0,07	252/263

DIRECTIVOS / DEPORTE Y NEGOCIO

La Eurocopa, un negocio récord de 2.400 millones

BALANCE El 60% de la facturación procede de la televisión y el 24%, del área comercial.

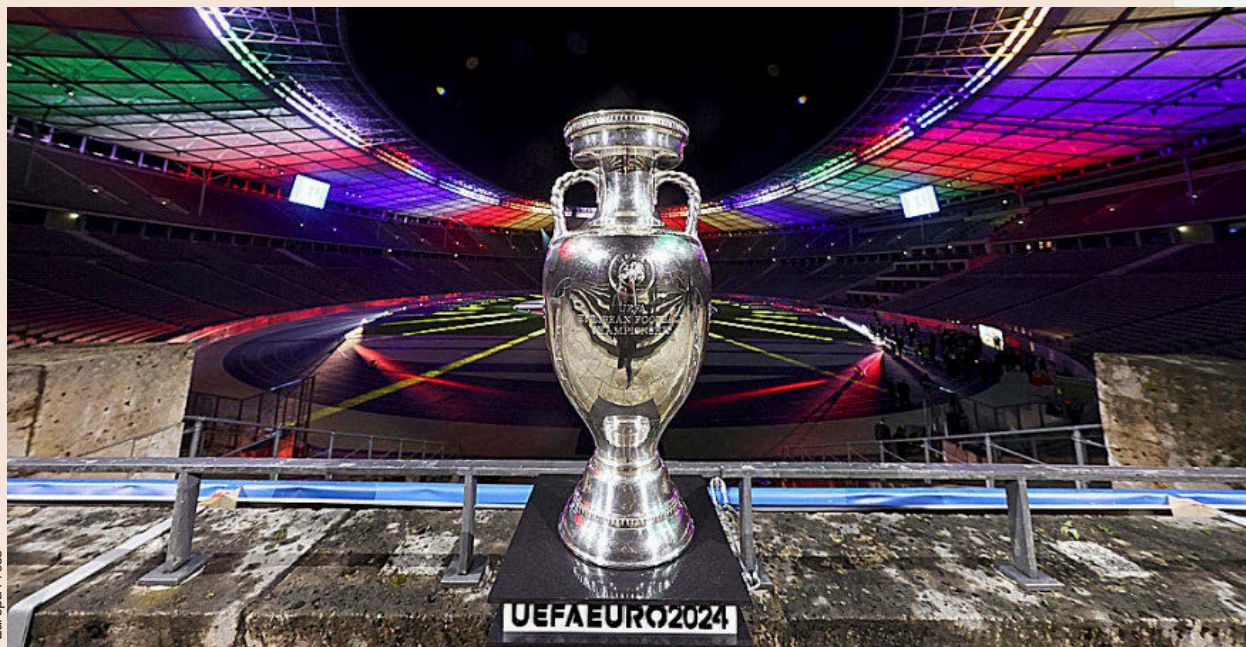
Estela S.Mazo. Madrid

La Eurocopa arranca hoy como uno de los eventos deportivos que más dinero genera en todo el mundo. La UEFA, el organismo rector del fútbol europeo, espera que esta edición que se disputará hasta el 14 de julio en Alemania facture cerca de 2.409 millones, cifra que marca un récord al superar los 1.882 millones de la ajetreada Eurocopa de 2020 (que se celebró en 2021 por el Covid) y los 1.916 millones de 2016, hasta ahora el importe más elevado. Como referencia, en Suecia 1992, el primer año para el que UEFA ofrece datos en su memoria financiera, fueron 40,9 millones, casi 60 veces menos.

En el otro lado de la balanza, los gastos totales quedan en 645,5 millones, por debajo de los 704 millones de la edición anterior, dejando así la facturación neta en 1.763 millones, lo que supone otro hito, pues rebasa el máximo de 1.320 millones de 2016. Son casi 35 millones por partido en un negocio que bebe principalmente de tres fuentes de ingresos: las retransmisiones de televisión (que suponen el 60% de la facturación), el área comercial (con el 24%), las entradas (12%) y el *hospitality* (el 4% restante).

En esa radiografía de las cuentas son cruciales los patrocinadores oficiales, en un elenco que incluye a Adidas, AliExpress, Alipay, Atos, Betano, Booking.com, BYD, Coca-Cola, Strauss, Hisense, Lidl, Unilever Visit Qatar y Vivo. De ellas, una de las partidas más importantes corresponde a Adidas como marca técnica, en un contexto en el que las mayores firmas mundiales de ropa deportiva confían en la temporada de eventos que arranca con esta Eurocopa para mejorar sus balances y recibir un impulso en el precio de sus acciones.

Así lo considera eToro, que ha creado una cesta ponderada por capitalización bursátil de diez de las mayores marcas textiles deportivas del mundo en un análisis al que ha tenido acceso EXPANSIÓN. Según concluye, en los veranos de 2016 y 2021, en los hubo una mayor número de eventos –como Eurocopa, Copa América de fútbol, JJO, Tour, grandes torneos de golf o Wimbledon–, el valor de estas empresas subió entre



La Eurocopa es el mayor evento deportivo que se celebrará en Alemania desde la Copa Mundial de fútbol masculino de 2006.

un 11% y un 12% de junio a agosto, superando significativamente a los principales índices bursátiles.

La plataforma, que incluye en su cesta de valores a firmas como Nike, Adidas –cuyo valor en Bolsa ha caído un 11% en el último lustro– y Puma, avisa de que una repetición del rebote de las cotizaciones observado en años anteriores donde sería más que bienvenido para estas marcas, dado que en conjunto solamente han devuelto un 18% a los accionistas en los últimos cinco años, una quinta parte del 88% generado por el S&P 500 en el mismo periodo. La cesta de la ropa

La cifra de negocio de la cita en Alemania supera en un 26% a la registrada en la edición gala de 2016

El valor bursátil de grandes marcas deportivas subió hasta un 12% en veranos de grandes eventos

deportiva ha tenido un comportamiento especialmente negativo en los últimos tiempos, con una caída del 8% en lo que va de año, frente a las ganancias del 10% del S&P 500 y del 7% del FTSE 100.

“Después de disfrutar de un *boom* en la pandemia, ya que los consumidores tenían dinero extra en sus bolsillos y menos cosas en las que gastarlo, varios de los grandes nombres del deporte han estado sufriendo una resaca pospandémica, también afectados por el aumento del coste de la vida”, concluye Sam North, analista de eToro.

Favoritos según el 'Big Data'

Circulan en la industria múltiples quinielas sobre los favoritos para ganar el torneo. Entre ellas, CIES Football Observatory, uno de los 'think tank' más prestigiosos de la industria deportiva, ha realizado un

análisis de la competitividad de la plantilla, calculado a través de un índice que pondera los minutos disputados durante el último año por los futbolistas seleccionados por el nivel deportivo, donde destacan a Alemania y España como favoritas, Francia e Inglaterra son los otros dos semifinalistas con más probabilidades, seguidos de cerca por Portugal. CIES también analiza la demografía de los equipos, donde España queda a la cola en altura: los extremos oscilan entre los 186,5

centímetros para Serbia y 181,6 centímetros para la Selección nacional. En cuanto a la proporción de futbolistas representados que juegan en clubes fuera del país, los porcentajes fluctúan entre el 100% para Dinamarca y Albania y el 8% para Inglaterra, en una horquilla que deja a España en el 27%. Y en la edad, los valores van de los 28,8 años de Escocia y los 25,8 años de la República Checa. España está en 27,5 años.

España, la cuarta selección más valorada

Los contrastes económicos son evidentes en la Eurocopa: “Al considerar los 18 jugadores más valiosos de la plantilla final de cada nación, Inglaterra lidera con la impresionante cifra de 1.382 millones, mientras que la nación con el valor más bajo es Rumanía, con 78,1 millones”, avisa Antonio Di Cianni, ‘senior manager’ de Football Benchmark. “Sólo tres equipos superan la marca de los mil millones de euros: Inglaterra, Francia y Portugal, mientras que el valor medio de las plantillas se sitúa en 471,5 millones”, agrega el directivo, en un contexto en

el que “el valor de mercado suele ser un buen indicador para comprender la fortaleza de cada vestuario”. España queda como el cuarto combinado con mayor valor, con 895 millones. Football Benchmark también destaca que la Eurocopa “promete mostrar una emocionante cosecha de jóvenes talentos”, con el ascenso de una nueva generación de estrellas, lo que sugiere un cambio de guardia en el fútbol europeo. “Entre los jugadores ‘sub 21’ a seguir, el más valioso es Bellingham, con 187 millones”, señala Di Cianni. En la lista de

jóvenes el dominio es español: hay cinco jugadores de LaLiga (a Bellingham se unen Yamal, Güler, Vermeeren y Fermín López), por delante de la Premier, que queda con tres, y Portugal, con dos. En el otro lado de la balanza, el ejecutivo destaca que esta Eurocopa “podría ser la última oportunidad para que los aficionados presencien algunas de las figuras legendarias en el escenario internacional”, pues es probable que iconos como Kroos, Modric y Cristiano Ronaldo hagan sus últimas apariciones en el torneo.

Expansión
Directo

DEPORTE Y NEGOCIO

Ruta Xacobeia AC Hotels, la gran revolución de la bicicleta

NUEVO MERCADO Este evento deportivo-empresarial es un buen escaparate de 'las eléctricas'.

Miguel Á. Patiño. Madrid

La Ruta Xacobeia AC Hotels by Marriott, que organiza anualmente el empresario Antonio Catalán para recorrer el Camino de Santiago en bicicleta, no se ha conformado este año con batir otro récord de participantes. También se ha convertido en el epicentro de la nueva revolución que se está produciendo en movilidad urbana e interurbana: la irrupción de las bicicletas eléctricas.

La Ruta Xacobeia AC –un evento único en España que combina deporte y empresa– se inició el pasado día 6 de junio en la localidad navarra de Corella, lugar de nacimiento de Catalán. Durante seis días, ha recorrido cerca de 1.000 kilómetros del Camino de Santiago, atravesando decenas de localidades emblemáticas, como Santo Domingo de la Calzada, Ezcaray, Castrojeriz, Carrión de los Condes, Astorga, Samos y Portomarín, hasta llegar a la plaza del Obradoiro, en Santiago de Compostela, el pasado martes.

A la Ruta han asistido este año, en todo su recorrido o en etapas puntuales, 80 participantes, cifra histórica para un evento que no para de marcar hitos. Esta edición ha sido la número 34, realizadas todas ellas de forma consecutiva.



Fotos: Goyo Conde



EL RECORRIDO DEL PELOTÓN CICLISTA

El pelotón de la citada Ruta que empezó a rodar en bici el pasado 6 de junio en Corella, llegó a la Plaza del Obradoiro de Santiago de Compostela el pasado martes (a la izquierda). La Ruta pasó por lugares emblemáticos como la catedral de León (abajo a la izquierda) y en todo momento contó con una asistencia técnica profesional (bajo estas líneas).

Nuevo aliado

Ni siquiera la pandemia del Covid consiguió impedir su celebración, en 2020. Y ya nada la detendrá, porque la Ruta ha encontrado un nuevo aliado, la bicicleta eléctrica. Las bicicletas ayudadas por motores eléctricos, que empezaron a introducirse hace pocos años en el mercado, están ya marcando la pauta del sector.

La Ruta AC se ha convertido en su mejor escaparate, porque en este evento pueden demostrar lo que son capaces de aportar al deporte y de su vertiginosa evolución. Técnicamente, *las eléctricas*, como popularmente se está denominando a este tipo de bicicleta asistida, superan en la actualidad los 150 kilómetros de auto-

nomía, una distancia impensable hace apenas tres años. Desde el punto de vista estético, además, han logrado una perfecta integración de la batería en el cuadro principal.

Barrera psicológica

Desde hace ya dos años, las bicicletas eléctricas en España superaron la barrera psicológica de las 200.000 unidades vendidas anualmente, con incrementos sostenidos de más del 5% cada ejercicio. Ya son la categoría líder en facturación para el sector. En 2023, sumaron ventas de 664 millones de euros, un 44% de la facturación total del mercado en España. Las búsquedas de asistidas en Internet y otros canales se ha multiplica-

La Ruta AC Hotels, un evento único en España, completa su 34 edición anual consecutiva

La bicicleta eléctrica eleva la velocidad del recorrido y el abanico de posibles participantes

do por cuatro en dos años. Durante este ejercicio, en momentos puntuales de la Ruta, casi la mitad de las bicicletas que rodaban en determinadas etapas eran asistidas, lo que ha

permitido elevar la velocidad media durante todo el recorrido e incorporar a participantes que, en otras circunstancias, no hubieran podido formar parte del pelotón y, por lo tanto, no hubieran podido disfrutar de un evento que logra, así, mantener una vitalidad extraordinaria.

Junto a Induráin y Heras

Esos participantes tampoco podrían haber disfrutado de correr al lado de leyendas del ciclismo como lo son Miguel Induráin –cinco veces ganador del Tour de Francia– y Roberto Heras –cuatro veces ganador de la Vuelta a España–. Ambos deportistas son asiduos de la Ruta AC Hotels by Marriott.

El baloncesto español renueva con Nike hasta los JJOO de 2028

Expansión. Madrid

La Federación Española de Baloncesto (FEB) y Nike han renovado su alianza por otros cuatro años de forma que la marca estadounidense vestirá a la selección durante un ciclo olímpico más, es decir, hasta los Juegos de Los Ángeles en 2028. Seguirá siendo proveedor técnico oficial de la FEB, incluyendo también las selecciones españolas de formación.

Su relación comenzó en 2013, lo que significa que el oro de la Copa del Mundo 2019, los títulos en los Europeos masculinos de 2015 y 2022, los Femeninos de 2017 y 2019 y la doble medalla olímpica de Río 2016 se han ganado con la camiseta de la empresa multinacional.

Con este palmarés a sus espaldas, la Selección estrenará la nueva equipación en el Preolímpico de Valencia. Incorpora la última tecnología en tejidos así como una gama de colores y detalles diseñados con especificaciones exactas para facilitar el movimiento de nuestros jugadores. La capacidad de transpiración y la adaptación al movimiento han sido dos de las claves en la creación de estas nuevas equipaciones.

Elisa Aguilar, recién reelegida presidenta de la FEB, destaca que “después de la renovación de los dos seleccionadores era fundamental seguir contando con los compañeros de viaje de los últimos éxitos del baloncesto español”. “La empresa líder en el sector viste al número 2 del ranking mundial de FIBA”, recalca la directiva.



Efe

Elisa Aguilar, presidenta de la Federación Española de Baloncesto.

¿Cómo debe un líder reconocer los logros de sus trabajadores?

ESTRATEGIA Agradecer los esfuerzos de manera personalizada genera un impacto positivo.

Álvaro Pérez-Alberca. Madrid

“El reconocimiento es un deber que es necesario llenar; pero no un derecho que se puede exigir”. Así lo afirmaba el filósofo y escritor de origen suizo Jean-Jacques Rousseau. En este sentido, los líderes no están obligados a reconocer los éxitos de sus trabajadores. Sin embargo, recomiendan los expertos, la gratitud es una herramienta clave para el desarrollo profesional y crear un ambiente de trabajo saludable.

Reconocer los logros de los trabajadores es fundamental para mantener la motivación y el compromiso dentro de una organización. Para ello, “debemos adoptar enfoques honestos, transparentes, innovadores y personalizados para asegurar que el reconocimiento sea significativo y efectivo”, asegura Fidel Mallo, *people leader* de Eurofirms Group, compañía especializada en la gestión de recursos humanos. La clave, detalla, es no acometer acciones aisladas. Los directivos que quieran reconocer los logros de su equipo deben “generar una cultura de la apreciación en donde todos los niveles de la organización participen en el reconocimiento de los logros de los demás”, comenta. Asimismo, añade Jordi Giné, CEO y fundador de la empresa de formación profesional Ilerna, “es importante contar con buenos profesionales capaces de liderar desde su área de trabajo la estrategia de la compañía”. Ya que, a su juicio, la gestión y el éxito de cualquier organización tiene mucho que ver con el impacto real de este factor: con un equipo exitoso es fácil celebrar los objetivos de la empresa.

Pero, ¿cómo agradecer los triunfos a los empleados? “Una forma de hacerlo es a través del reconocimiento público”, expresa Javier Martín, director de talento de Randstad, empresa especializada en la gestión de recursos humanos. “Celebrar los logros en reuniones de equipo, comunicaciones internas o redes sociales de la empresa no solo destaca al individuo, sino que también sirve de inspiración para el resto del equipo. Además, el *feedback* personalizado es esencial. Agradecer y reconocer los esfuerzos de manera personalizada puede tener un gran impacto, demostrando el interés del *manager* por el trabajo y el valor de su colaborador”, comenta Martín.

En este sentido, los incentivos y recompensas juegan un papel crucial: “Implementar programas de incentivos, que pueden ir desde bonifi-



Los incentivos y recompensas permiten mejorar la productividad de los empleados y mejorar los resultados de la compañía.

caciones económicas hasta días libres adicionales o *packs* de regalo, refuerza el valor del logro”, recomienda el director de talento de Randstad. Además, los ejecutivos pueden ofrecer a sus trabajadores oportunidades de desarrollo profesional, como formación adicional, promociones, la posibilidad de asumir nuevos proyectos o responsabilidades. Es decir, no solo se trata de reconocer el logro, sino recompensar invirtiendo en el crecimiento del empleado. Asimismo, “es útil combinar situaciones formales de reconocimiento, como premios o concursos anuales, con otras más informales, como una nota de agradecimiento o un elogio espontáneo durante una reunión”, añade Martín, que también aconseja involucrar al resto de alta dirección para que los empleados reciban su reconocimiento en el sitio, lugar y momento oportuno. Acción que, según el experto, permite aumentar la productividad y el desempeño de los empleados y, en definitiva, mejorar los resultados de la compañía.

Gestos sinceros

Retrasar un reconocimiento puede hacer que pierda su valor emocional para la persona involucrada. “Los directivos tienen que reconocer los logros de manera inmediata”, opina

Retrasar un mérito puede hacer que pierda su valor emocional para el empleado

El reconocimiento debe ser específico, es esencial mencionar el logro o comportamiento concreto

Rami Assaf, director de recursos humanos en la consultora tecnológica Ayming. “Un gesto de reconocimiento en el momento adecuado tiene un gran impacto en la motivación del empleado. Además, este debe ser específico; es esencial mencionar el logro o comportamiento concreto que estamos alabando y evitar frases genéricas que no aporten valor”, concreta Assaf. De la misma forma, prosigue, la personalización y la sinceridad son claves para congratular con eficacia: “Cada persona es diferente y valora el reconocimiento de forma distinta. Los directivos deben tomar el tiempo necesario para conocer las preferencias individuales de los miembros de su equipo y adaptar el estilo de reconocimiento de forma coherente y adecuada”. Bajo esta premisa, aconseja el experto,

los directivos no tienen que buscar ser protagonistas de las comunicaciones; “de hecho, algunos empleados pueden apreciar el reconocimiento público, mientras que otros prefieren un reconocimiento más discreto, privado o por escrito”.

Finalmente, Jordi Berenguer, director general de AdQualis Executive Search, compañía especializada en la captación de talento directivo, invita a los líderes a compartir los logros de los empleados en las redes sociales corporativas. “Puede ser una forma moderna de reconocimiento, especialmente si la empresa tiene una presencia significativa en estas plataformas”, matiza Berenguer. De la misma manera, implementar programas de premios, como *Empleado del mes*, puede proporcionar un reconocimiento formal y regular. “Estos galardones pueden ser simbólicos, como placas o trofeos, o pueden incluir incentivos tangibles. En esta línea, organizar eventos de celebración, como almuerzos, cenas, o pequeñas fiestas en la oficina, puede ser una forma de reconocer los logros y fomentar el espíritu de equipo”, concluye el directivo, que también señala que un aumento de sueldo es la mejor forma de reconocer el valor de un empleado dentro de la compañía y garantía para retener su talento.



Rod Stewart dará un único concierto en España

Rod Stewart ha confirmado que visitará España el 15 de diciembre, cuando actúe en el Coliseum en A Coruña. El concierto promete ser una noche inolvidable ya que el legendario cantante y compositor tocará sus icónicos hits. El repertorio incluirá canciones como *You wear it well*, *Maggie may*, *Da ya think i'm sexy*, *The first cut is the deepest*, *Tonight's the night*, *Every picture tells a story* o *Forever young*.

Un 'spritz' argentino con menos azúcar

¿Ganas de probar una bebida diferente? Chandon Garden Spritz es un vino espumoso de origen argentino (fue elegido mejor espumoso del país latinoamericano en 2020) elaborado sin aromas ni colorantes artificiales y con la mitad de azúcar que cualquier otro *spritz*. Para conseguirlo, se cosechan a mano todas las uvas pinot noir, chardonnay y semillon con las que se elabora un vino espumoso brut de alta calidad.

El Bloomsday dublinés llega a Madrid

El próximo 16 de junio es Bloomsday, el festival literario dublinés que desde hace 70 años rinde homenaje a la novela cumbre de James Joyce, *Ulises*. Turismo de Irlanda y la Asociación Soy de la Cuesta han organizado la tercera edición del Bloomsday Madrid-Dublín, con lecturas y recreaciones de pasajes de la novela, música y guiños al vestuario eduardiano. La ruta contará con paradas y lecturas en la Cuesta de Moyano, la Feria del Libro y El Rastro.

LIBROS



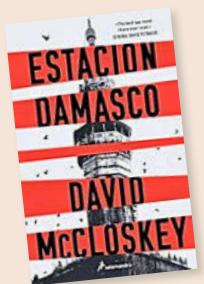
La esperada secuela de 'La tapadera'

Hace algo más de treinta años, John Grisham publicó *La tapadera*, libro que fue adaptado al cine en una película protagonizada por Tom Cruise. Se han vendido más de 20 millones de ejemplares de la novela en todo el mundo. Su esperada secuela, *El intercambio*, ha llegado las librerías españolas. Mitch McDeere es ahora socio de un importante bufete y lucha contra el reloj por sobrevivir a un complot que amenaza su vida y la de sus seres queridos.



► Vuelve Emilio Calderón

Ediciones B publica *Aroma de guerra y café*, una historia llena de secretos del autor de éxito internacional, Emilio Calderón. La novela está ambientada en el Japón de 1942 y tiene como protagonista a María Casares, hija de una familia española propietaria de una hacienda cafetera en Java, y al coronel Juro Hokusai, que la acompaña en Japón cuando viaja para hacer negocios.



► Mejor 'thriller' de espías

Antiguo analista de la CIA y llamado a suceder a John le Carré, David McCloskey narra con minucioso realismo el día a día de un agente encubierto en territorio enemigo en *Estación Damasco*, un libro que publicará en España Salamandra el próximo 20 de junio. Atmosférica y trepidante, la novela ha sido elegida el mejor thriller de espías del año por *The Times*.

CULTURA

“La ópera es emoción en su forma más intensa”

JONAS KAUFMANN El tenor alemán participa en Santa Catalina Classics.

Emelia Viaña. Madrid

No es la primera vez que Jonas Kaufmann actúa al aire libre. Lo ha hecho en el Teatro del Bosque de Berlín, el Arena de Verona o el parque del castillo de Peralada, pero sí es la primera vez que forma parte del cartel de Santa Catalina Classics, festival de música clásica organizado por Barceló Hotel Group en Santa Catalina, a Royal Hideaway Hotel, bajo el cielo de Las Palmas de Gran Canaria. “Cantar al aire libre es una experiencia maravillosa, el ambiente es muy especial”, define Kaufmann, que espera que el público disfrute del concierto que inaugura la IV edición de este festival el 25 de junio.

El tenor alemán estará acompañado en el escenario por la mezzosoprano Anita Rachvelishvili, con la que interpretará algunas piezas de Giacomo Puccini o Jules Massenet. “Conocí a Anita Rachvelishvili haciendo *Carmen* –de Georges Bizet–. Actuamos en diciembre de 2009, en la víspera de la inauguración de la temporada del Teatro alla Scala de Milán. En un principio, iba a ser Mercedes; después, suplente de Carmen, y, como la protagonista se puso enferma, actuó en el estreno. Fue un gran paso hacia una carrera magnífica”, recuerda Kaufmann sobre la cantante georgiana. La Orquesta Filarmonica de Gran Canaria, bajo la dirección de Karel Mark Chichon, les acompañarán durante la actuación.

Uno de los rasgos más valorados de Kaufmann es su capacidad para interpretar todo tipo de papeles, desde líricos, como Ferrando en *Così fan tutte* de Wolfgang Amadeus Mozart o roles principales de óperas de Richard Wagner o Giuseppe Verdi hasta su último gran proyecto, *The Sound of Music*, recopilatorio de canciones de cine. “Me aburriría sobremanera viajar por todo el mundo interpretando cinco o seis papeles, me encanta usar la voz de formas muy diferentes, con dulzura para una nana o con desesperación para un Otello. Estoy plenamente convencido de que la versatilidad es un factor importante para tener una larga carrera”, explica Kaufmann.

Para el tenor alemán, “lo principal es conocerse a uno mismo y aprender de los errores; solo así se puede ser libre. Yo tuve que aprender a controlar mis emociones para que no comprometieran mis interpretaciones, pero sin perder entusiasmo



Gregor Hohenberg Sony Music



Barceló organiza en el hotel Santa Catalina de Las Palmas de Gran Canaria el festival Santa Catalina Classics, que este año inaugura el tenor alemán Jonas Kaufmann.

“Lo principal es conocerse a uno mismo y aprender de los errores; solo así se puede ser libre”

“Los cantantes de ópera tenemos una tecla que puede desbloquear el corazón de casi cualquier humano”

ni intensidad”. ¿Qué consejos le daría a alguien que esté empezando –dentro del Ciclo de Jóvenes Talentos de Santa Catalina Classics actuará el violinista Kiran Rosselló el 20 de septiembre–? “¿Que siempre sea fiel a sí mismo! Que no manipule su voz ni intente cantar como los cantantes a los que admira, sino que en-

cuentre su propia voz y su propia forma de actuar”.

El cartel del festival incluye un Ciclo de Cámara, que acogerá a artistas de la talla del cellista Alban Gerhardt y el pianista Steven Osborne el 25 de octubre. Además se escucharán a agrupaciones de música clásica como Alinde Quartett, que, junto al pianista Dmitry Ablogin, propondrá un recorrido por el repertorio romántico el 22 de noviembre. Para Kaufmann la ópera es la máxima representación de la música. “He conocido a mucha gente a la que apenas le interesaba la música clásica, pero que no podía contener las lágrimas al escuchar la pieza central de una ópera. Los cantantes de ópera tenemos una tecla que puede desbloquear el corazón de casi cualquier humano. La ópera es emoción en su forma más intensa”, concluye.

PARA DESCONECTAR



La melodía del piano acompaña a los protagonistas de 'Carmen'.

MÚSICA

El anfiteatro de Anantara Villa Padierna Palace Benahavís Marbella Resort representará una versión reducida de *Carmen* de Bizet los próximos 20 de junio y 11 de julio. Organizada por CP&M Producciones escenifica las arias y los duetos más conocidos de la ópera, protagonizados por los cuatro roles principales de la trama: Carmen, don José, Escamillo y Micaela, acompañados por la melodía del piano.

CINE

El Hotel Emperador estrena agenda de ocio para el verano con su ciclo de cine al aire libre. Este año, se reanuda con una única sesión dedicada al gran clásico de Pedro Almodóvar, *Todo sobre mi madre*, que cumple 25 años. Así, el sábado 20 de julio, la terraza albergará esta proyección que se puede disfrutar junto a la piscina y con vistas al skyline madrileño.

GASTRONOMÍA

Mario Sandoval firma un menú especial por el 25 aniversario del hotel Orfila, en Madrid. El chef ejecutivo de El Jardín de Orfila repasa los mejores platos servidos en este cuarto de siglo en el restaurante de este miembro de Relais & Châteaux. Entre ellos, Sopa de almendra con *foie* a la plancha, cereza y perlas de palo cortado, Ravioli de crustáceo con salsa de *champagne* y azafrán o Pichón a baja temperatura con puré de su estofado y setas de temporada.



Menú 25 años del hotel Orfila.

Opinión

Polarización identitaria



Santiago Álvarez de Mon

A raíz de los resultados de las elecciones europeas comparto en estas líneas algunas reflexiones. Siendo honesto, debería decir preocupaciones. Una primera conclusión inobjetable, los partidos de extrema derecha han tenido los mejores resultados de su historia. Al margen de su dominio en Austria y Hungría, destacan importantes avances en Francia, Italia y Alemania. A la vista de panorama tan preocupante para el futuro de la Unión europea, bueno sería que en lugar de hablar de cordones sanitarios, de descalificar a un porcentaje sensible de los ciudadanos europeos desde la prepotencia intelectual, los líderes políticos se preguntaran por las causas de tan triste desenlace. Solo desde un diagnóstico certero del delicado estado de la cuestión social –inmigración, paro, inseguridad, invierno demográfico, las redes...– se puede ir a la raíz del ingente desafío planteado. A este respecto, una visita a algunos barrios de la periferia de París puede ser muy aleccionadora. Como diría Susan Sontag, “si no has estado allí, cállate”.

Insultar a millones de ciudadanos sin más, no parece que sea lo que el momento precisa. Esta es la tradicional actitud de la izquierda, con especial énfasis en los partidos más radicales. Sorprende las lecciones de democracia que hay que escuchar de ideologías que si llegaron al poder se cargarían las bases de nuestra libertad y convivencia. A destacar dos peligros. Uno, el ataque descarado al poder judicial, pilar insustituible del edificio institucional. Su independencia del legislativo y del ejecutivo está siendo sometida a un pulso irresponsable, a una voluntad totalitaria. Desgraciadamente, Montesquieu no está de moda.

Dos, maestros de la propaganda, expertos manipuladores de los estados de ánimo de la población, la libertad de prensa también está siendo puesta en entredicho. Información es poder, y con una mirada tan autoritaria y controladora, la diversidad de opiniones sobre los problemas y desafíos planteados no se acepta de buen grado. De este modo, el debate civilizado, la sana controversia, la conversación como lugar de encuentro, son oportunamente silenciados. Convendría que algunos se dieran una vuelta por Venezuela, Nicaragua, Cuba... y aprendieran una lección decisiva cuando el populismo avanza imparable en medio de la desidia general.

A la democracia se le ataca desde ambas orillas del río, conviene no olvidarlo. Desde fuera, países como

China, Rusia, Irán, están en permanente campaña de demolición, movilizándolo todo tipo de recursos, y desde dentro, sirviéndose de partidos con un fuerte tufillo represivo. El resultado final es una fuerte ola de polarización que amenaza con arrasar todo lo que se encuentra por delante. Anclados en una actitud cainita, donde el adversario es demonizado, problemas complejos se abordan con soluciones superficiales y atajos demagógicos que no aguantan un análisis serio. Salvo excepciones honrosas, la inteligencia y la integridad se retiran de la política, primando en ella profesionales de la misma, burócratas con escasa preparación y experiencia. Complicando más las cosas, la incompetencia, el miedo, el insulto, se apoderan del espacio público, propiciando un intercambio verbal donde abundan las etiquetas fáciles, los *slogans* peyorativos. En ese sentido, la red, tribuna ideal para los más superficiales y agresivos, sirve de plataforma ruidosa y expansiva.

En el subsuelo se enconde la cuestión de la identidad. ¿Quién soy?, es una pregunta obligada, crucial, que nunca acaba de ser íntegramente contestada. Amartya Sen, premio Nobel de Economía en 1998, en *Identidad y violencia* señala que cuanto más profundiza el ser humano en el misterio de su existencia, más percibe su diversidad y pluralidad. Carl Rogers, en perfecta sintonía con él, escribe que “lo más personal es lo más universal”. Cuanto más adentro caminas, más te sabes partícipe de algo grande. “El otro soy yo”, que diría Emmanuel Levinas, en un ejercicio sublime de empatía. Un mundo incierto, complejo, ansioso, interdependiente, necesita urgentemente de mentalidades abiertas, cosmopolitas, inclusivas, justo lo contrario de lo que se observa ahí fuera. Hombres y mujeres se parapetan en el efecto adolescente de la pandilla, definiéndose tanto desde la pertenencia a un colectivo afín, como desde la confrontación con los opuestos. De ahí el auge de los nacionalismos excluyentes, apelando a las vísceras identitarias, paseando con la boina de paletos, el adversario, extranjero sospechoso, es demonizado.

El ejemplo clave y más trascendente de lo expuesto está al otro lado del Atlántico. El candidato a la Presidencia de EEUU, ex-inquilino del despacho oval, Donald Trump, exhibe muchos de los tics y tentaciones aquí descritos. Un segundo mandato suyo, hipótesis muy probable, complicaría mucho las cosas a nivel mundial. Razón de más para que Europa despierte de una vez.

No seamos ingenuos, aquí también abundan esos mismos talentos. A derecha... y a izquierda, mal que les pese a los que arrastran un injustificado complejo de superioridad.

Profesor del IESE

‘Los 7 magníficos’



Gloria Batllori

Los siete magníficos es una película inspirada en *Los siete samuráis* cuya narrativa es similar: un grupo de guerreros expertos es reclutado para defender a una comunidad vulnerable contra un enemigo peligroso. *Los siete magníficos* es un *western* clásico ambientado en el viejo oeste de Estados Unidos. Un pueblo mexicano contrata a siete pistoleros mercenarios para protegerlos de una banda de bandidos que les está extorsionando. Los siete hombres, cada uno con sus habilidades y personalidades, se enfrentan a los bandoleros en una batalla por la justicia y la defensa de los oprimidos.

El mundo financiero recurre a apelativos llamativos para capturar la esencia de un grupo selecto de empresas. En el mercado estadounidense el grupo se denomina *los siete magníficos* y las empresas que lo componen son: Amazon, Apple, Nvidia, Microsoft, Alphabet/Google, Meta/Facebook y Tesla. Me cuesta entender la analogía de este grupo de empresas tecnológicas con la defensa de los oprimidos y de la justicia. Entiendo que la analogía va más en la definición de “magnífico”, según el diccionario de la Real Academia de Lengua Española:

1. Que tiene magnificencia o grandeza.
2. Que se distingue por su excelencia, nobleza o esplendor.
3. Que es grandioso, espléndido o admirable en su género.
4. Título honorífico que se da a algunas personas en ciertos cargos o dignidades.

Estas definiciones reflejan la idea de algo o alguien que posee cualidades destacadas, nobles o extraordinarias, ya sea en términos de grandeza, excelencia, esplendor o distinción. En el contexto del grupo de empresas *Los siete magníficos*, el término hace referencia a un crecimiento y rentabilidad financiera excepcionales. Este selecto grupo tiene un valor de 13,1 billones de dólares y concentra prácticamente el 30% del índice del mercado de capitales estadounidense S&P 500. En los últimos tres años, su rentabilidad anual ha sido del 63%, comparado con el 20% del índice total.

El apelativo al grupo selecto europeo es *Las Granolas*, que también han generado resultados excepcionales en las bolsas europeas. Las 11 empresas que componen este grupo son: las farmacéuticas GlaxoSmithKline, Roche y Novartis, el fabricante holandés de semiconductores ASML, el grupo suizo de bienes de consumo Nestlé, la farmacéutica danesa Novo Nordisk, el conglomerado francés de belleza L'Oréal, el líder del lujo LVMH, la firma farmacéutica británica AstraZeneca, el gigante alemán del software SAP y el referente francés en el cuidado de la salud, Sanofi.

Este grupo tiene un valor muy inferior al estadounidense de sólo 2,6 billones de euros y concentra prácticamente el 25% del índice del mercado de capitales europeo Stoxx Europe 600. La rentabilidad anual en los últimos tres años de este grupo es similar al de *Los 7 Magníficos*, del 64%, frente a un 25% del índice.

¿Cómo puede una empresa tener un crecimiento y una rentabilidad excepcionales? Cuando analizamos estos dos grupos de empresas observamos factores de éxito comunes:

- Crecimiento sólido de los beneficios

- Márgenes estables y altos
- Posición financiera sólida
- Reinversión significativa de los beneficios en innovación (I+D) y en inversiones relacionadas con el crecimiento
- Baja volatilidad
- Precio de la acción barato respecto del crecimiento medido con el indicador PER (precio de la acción dividido por el beneficio por acción)
- Crecimiento de los dividendos consistente en el tiempo
- Ventaja competitiva sostenible relacionada con poder en determinación del precio de sus productos y/o servicios
- El cambio de comportamiento estructural de inversores hacia portafolios que replican el índice y la inversión proporcional en estas empresas incrementando la demanda
- El rendimiento de estas empresas excede el coste de capital generando un beneficio económico.

Pero hay diferencias entre las dos regiones.

• *Las Granolas* (las europeas) tienen una volatilidad inferior a *Los 7 Magníficos*, aproximadamente 2 veces menor. El grupo americano tiene una concentración sectorial. Todas las empresas son tecnológicas, mientras que en el grupo europeo hay diversidad sectorial, por lo tanto, la correlación entre las empresas es inferior.

• *Las Granolas* son más baratas. El PER es de 20 frente a 30 de las americanas, es decir, mayor precio por beneficio por acción, con una rentabilidad similar y un riesgo inferior. El crecimiento del precio de la acción de las tecnológicas es superior al crecimiento del beneficio.

• *Los 7 Magníficos* lideran en inversión en IA. Microsoft, por ejemplo, ha invertido 10.000 millones de dólares en OpenAI y 15 millones en la Startup europea Mistral, además de comprar la Startup Inflection AI y contratar a su fundador, Mustafa Suleiman.

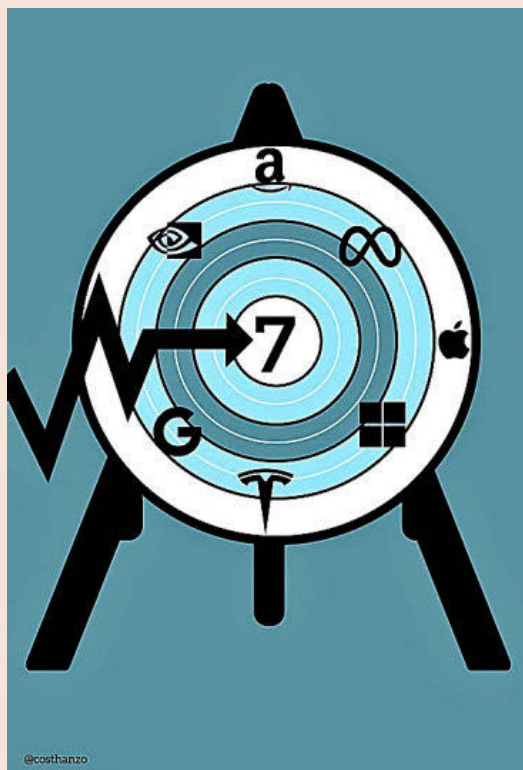
Sin duda, la ventaja de las tecnológicas americanas es su foco en la tecnología IA de futuro, mientras que la ventaja de las europeas es su diversidad y pertenencia a industrias menos arriesgadas y

más estables. Quiénes hayan invertido en ellas han podido rentabilizar su inversión de manera excepcional en los últimos años.

¿Qué va a pasar en el futuro? Ambos grupos siguen siendo inversiones atractivas para la diversificación de portafolio. Posiblemente, Tesla podría ser la empresa con más dificultades para mantenerse en este grupo, mientras que Nvidia lidera en *hardware* y *software* de IA. En Europa, de momento la que destaca es Novo Nordisk, farmacéutica líder en el tratamiento de la diabetes y la obesidad.

Invertir en estas empresas ha sido muy rentable en los últimos años y no hay señales de que esto vaya a cambiar. Igual que los héroes de *Los 7 Magníficos*, estas compañías destacan por su capacidad de mantener las ventajas competitivas y ser las más innovadoras a pesar de los años, por ejemplo, son las empresas que más invierten en IA. Seguir invirtiendo en estas empresas puede ser una buena estrategia, pero es crucial mantener una mirada crítica sobre el impacto de su dominio en el mercado y la economía global. Como muestra, Nvidia, la tercera en tamaño y la empresa con mayor crecimiento en pocos meses a lo largo de la historia, tiene la misma magnitud que Canadá, y Nvidia no es un país soberano.

Profesora del Departamento de Economía, Finanzas y Contabilidad de Esade



El síndrome de Herman



CONTERÍAS

Manuel Conthe

Richard Feynman fue un gran físico estadounidense que, tras trabajar de joven a las órdenes de Oppenheimer en Los Álamos en el “proyecto Manhattan” para fabricar una bomba atómica, recibió en 1965 el Premio Nobel de Física y se hizo más famoso aún años después cuando, ya enfermo del cáncer que le mató, demostró la causa banal que había provocado la explosión, un minuto después de su lanzamiento, del transbordador espacial Challenger -el frío reinante aquel 28 de enero de 1986 en la estación de Cabo Cañaveral, en Florida, contrajo las juntas de plástico (O-rings) que sellaban el depósito de combustible de la aeronave, lo que provocó una fuga de gases inflamables-. Pero Feynman fue también un popular divulgador científico y dejó constancia de su sentido del humor en los dos libros de anécdotas personales que dictó.

¿Quién es Herman?

Cuenta Feynman en uno de ellos que una vieja amiga le llamó un día y le dijo: “Richard, tengo que darte una triste noticia: Herman ha muerto”. “Él y su madre murieron en un accidente de coche cerca de Los Angeles, donde se celebrará el funeral el día 3.” Y añadió: “A Herman le habría gustado mucho, pero mucho, que fueras uno de los que llevaran a hombros su féretro”.

Feynman, incapaz de recordar en aquel instante quién era Herman, no quiso dejar patente su falta de memoria ni ser descortés y, en la esperanza de poder averiguar discretamente de quién se trataba, respondió: “Por supuesto, lo haré con mucho gusto”.

Tras algunas gestiones telefónicas

con el tanatorio, se enteró de que Herman se apellidaba Goldschmitt, lo que no le ayudó mucho. Y optó entonces por la única forma de salir de dudas: acudir al funeral con un poco de antelación y, de forma discreta, acercarse al ataúd y verle la cara a Herman. Pero ni siquiera entonces lo reconoció. Minutos más tarde, cuando llegó el momento de transportar el féretro a la tumba, Feynman, disciplinado, fue uno de los porteadores.

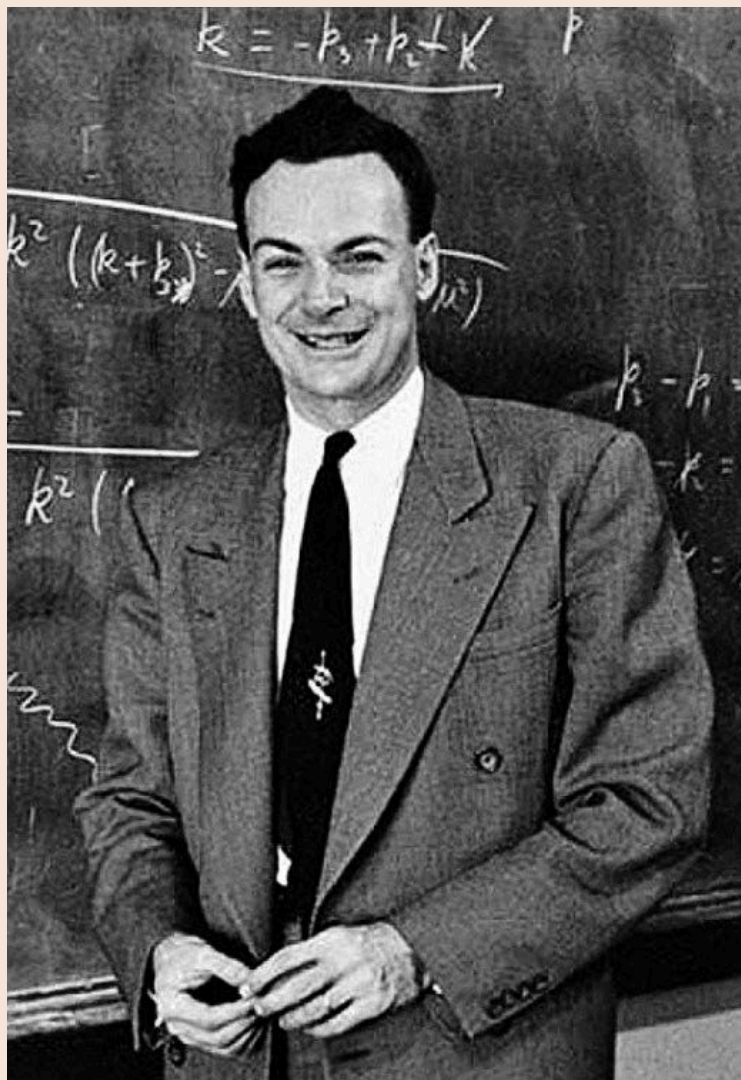
El físico tardó 10 años en atreverse a confesar a su amiga que nunca había sabido quién era Herman. Y fue entonces cuando ella le dijo que era muy amiga de ambos y no descartaba que hubiera supuesto equivocadamente que Herman y Feynman también eran grandes amigos entre sí.

Nunca me he visto en la singular situación que vivió Feynman, pero sí en muchas otras, menos luctuosas, que guardan cierto parecido: ¿cómo reaccionar cuando alguien, por la calle o en una reunión multitudinaria, te saluda afectuosa-

mente por tu nombre de pila y deja patente que te conoce bien, pero tú no recuerdas su nombre, su cargo o su relación contigo, o incluso, como le pasó a Feynman, no tienes ni idea de “quién es Herman”?

Los nomenclátors en Roma

En la Roma del siglo I antes de Cristo, cuando aumentó el número de votantes por la concesión de la ciudadanía a los latinos de Italia, surgió un tipo de esclavo que servía para resolverles a los senadores, políticos en campaña y ciudadanos adinerados el “síndrome de Herman”: los nomenclátors. Como expuso en 2023 un profesor español de Derecho Romano, Santiago Castán, “su cometido principal consistía en aprenderse los nombres de todas aquellas personas que fuesen de interés para su dueño, memorizándolos, y, llegado el mo-



El físico estadounidense Richard Feynman (1918-1988).

mento, a requerimiento de este, recordarle el nombre de la persona a quien iba a dirigirse. Situado al lado o detrás del noble, el nomenclátor le musitaba el nombre de las personas que venían a su encuentro en la vía pública o en su casa; de esta forma, podía saludarlos nominalmente, de una manera más personal, causando por ello una grata impresión en su interlocutor. Eran especialmente útiles durante las campañas electorales, en las que los candidatos interactuaban con los ciudadanos votantes y se valoraba que conociera los nombres de estos. Disponer de un esclavo de estas características ahorra al aristócrata el engorro de tener que recordar el nombre de sus conciudadanos más relevantes, así como el de sus numerosos clientes. En el fondo, el nomenclátor constituía una pequeña, pero importante, parte de la memoria de su dueño, un banco de información extraordinariamente útil para este”.

“Es posible –añade Santiago Castán– que los primeros nomenclátors se limitaran a identificar con nombres y apellidos a los ciudadanos más influyentes de Roma, pero enseguida debieron comenzar también a interesarse por otros detalles de estos, tales como el nombre de las esposas y su progenie, el rango social que tenían (sobre todo en el caso de los clientes), su situación económica o cualquier otra circunstancia personal que pudiera dar pie a su amo a entablar conversaciones”. La profesión exige disponer de muy buena memoria y ser un gran fisonomista, para poder reconocer de inmediato a un individuo y susurrar de inmediato al oído la información a su dueño.

Los nomenclátors no solo eran útiles a los políticos en campaña, como parte de la comitiva que les acompañaba cuando se paseaban por el Foro para dejarse ver, sino también a las familias influyentes

que organizaban cenas multitudinarias, pues presentaban a los invitados cuando entraban y les indicaban cuál era su asiento. Incluso cuando la República dio paso al Principado y desaparecieron las elecciones populares, los nomenclátors siguieron resultando útiles a los emperadores y magistrados.

La tarjeta identificativa

En el mundo contemporáneo la vieja función del nomenclátor la desempeñan a menudo los jefes de gabinete, responsables de protocolo, personal de seguridad o asesores de distinto tipo del personaje influyente.

Por desgracia, el ciudadano de a pie rara vez cuenta con alguien que desempeñe esa función esencial y cuando es mal fisonomista y tiene mala memoria, pero tuvo cierta notoriedad pasada que hace que mucha gente le reconozca, le resultará difícil salir airoso cuando se encuentra con una persona que no sabe bien quién es –lo que estoy llamando el “síndrome de Herman”– y opta por algún saludo cordial pero neutro que no delate su ignorancia (así, a un cariñoso “¿qué tal te va la vida, querido?” le seguirá en ocasiones la dolorosa respuesta “¿pero no te acuerdas que nos vimos ayer?”).

En el mundo del fútbol el problema, relativamente sencillo, se resuelve gracias a la inscripción del nombre del jugador en el dorsal de su camiseta. En el mundo de las grandes reuniones corporativas y congresos profesionales, el “síndrome de Herman” se mitiga gracias a las tarjetas identificativas que los participantes reciben y deben colgarse tras registrarse. La experiencia enseña, sin embargo, que ese procedimiento suele tener varias debilidades: para empezar, si el nombre figura solo en un lado de la tarjeta, la ley de Murphy hará que el de nuestro desconocido interlocutor figure en su cara oculta; e incluso si es visible, la gran longitud de la cinta de la que cuelga hará que la tarjeta le quede a la altura del ombligo, lo que hará difícil que nuestro “Herman” no perciba la furtiva mirada con la que tratamos de averiguar quién es.

Espero que, a falta de nomenclátors de carne y hueso, la Inteligencia Artificial nos ayude pronto a parecer más simpáticos a quienes padecemos a menudo el “síndrome de Herman”.

mconthe@yahoo.com

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

Subdirector: Pedro Biurrun. Desarrollo digital: Amparo Polo. Corresponsal económico: Roberto Casado. Redactores jefes: Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Javier Montalvo, Emelia Viana, Clara Ruiz de Gauna, Estela S. Mazo, José Orihuel (Cataluña) y Miguel Ángel Patiño

Empresas Víctor M. Osorio / Finanzas/Mercados Laura García / Economía Juan José Marcos / Opinión Ricardo T. Lucas / Directivos Nerea Serrano Nueva York Sergio Saiz / Londres Artur Zanón / Comunidad Valenciana Julia Brines / Diseño César Galera / Edición Elena Secanella



EDITORIA

Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.
Avenida de San Luis, 25 (28033 Madrid)
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES

Marco Pompignoli
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD
Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD
Sergio Cobos

Expansión

© Unidad Editorial, Información Económica SLU, Madrid 2024. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser -ni en todo ni en parte- reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de artículos periodísticos".

EL SINDICATO DE JUGADORES SE ENFRENTA AL ORGANISMO RECTOR DEL FÚTBOL ANTE LO QUE CONSIDERA UN CALENDARIO 'SOBRECARGADO E INVIABLE' POR LA CREACIÓN DEL NUEVO MUNDIAL DE CLUBES.

Los futbolistas llevan a la FIFA a los tribunales

Samuel Agini. Financial Times

Los futbolistas han emprendido acciones legales contra la FIFA por la decisión del organismo rector del fútbol mundial de irrumpir en el fútbol de equipos con la creación del Mundial de Clubes FIFA, que se disputará por primera vez en 2025 con 32 clubes participantes, lo que supondrá partidos adicionales y agravará el cisma entre las estrellas del deporte y sus organizadores.

El sindicato de jugadores Fifpro Europe anunció ayer que ha presentado una demanda ante el Tribunal de Comercio de Bruselas en la que acusa a la FIFA de fijar "unilateralmente" el calendario internacional de partidos y cuestiona sus planes para establecer una competición de clubes renovada.

Con el apoyo de los sindicatos de jugadores inglés y francés, Fifpro Europe quiere que el caso se remita al Tribunal de Justicia de la Unión Europea, en un momento en que se intensifica la lucha por un calendario futbolístico "sobrecargado e inviable".

Un elemento crítico del debate es el plan de la FIFA de ampliar la Copa Mundial de Clubes de 7 a 32 equipos. Su primera edición se celebrará el año que viene en Estados Unidos.

El formato ampliado podría ayudar al presidente de la FIFA, Gianni Infantino, a aumentar los ingresos del organismo rector, cuya principal fuente de ingresos es la



Los jugadores denuncian la carga de trabajo y cuestionan la Copa Mundial de Clubes

Copa Mundial entre selecciones nacionales que se celebra cada cuatro años.

"Los jugadores creen que el objetivo de esta nueva competición es aumentar la riqueza y el poder del organismo rector del fútbol, sin tener en cuenta el impacto en los jugadores implicados o en otras partes interesadas den-

tro del fútbol profesional", afirma Fifpro Europe.

La FIFA, que actúa como organismo rector del fútbol y organizador de competiciones por derecho propio, no respondió a una solicitud de declaraciones. Sin embargo, una fuente que conoce la opinión de la FIFA al respecto subrayó que el calendario internacional de partidos había sido aprobado por el Consejo de la FIFA, un órgano de 37 miembros electos, y rechazó la idea de que el calendario se impusiera sin diálogo.

Se trata de un asunto delicado por la posible percep-

El torneo ampliado aumentaría los ingresos de la FIFA, que dependen del mundial de naciones

ción negativa que puede tener el hecho de que futbolistas tan bien pagados se quejen de su carga de trabajo.

A pesar de los avances en nutrición, recuperación y ciencia del deporte, los jugadores sostienen que el cuerpo humano tiene límites y que sobrecargarlo perjudicará tanto su propia salud como



¿DINERO O ESPECTÁCULO? La FIFA, presidida por Gianni Infantino (arriba), obtiene el grueso de sus ingresos de organizar el Mundial de selecciones. A partir de 2025, organizará también un Mundial de clubes cada cuatro años, en el que competirán 32 equipos. Según Fifpro, Jude Bellingham (izquierda) ha jugado cinco veces más minutos que David Beckham antes de cumplir los 21 años.

el espectáculo que ofrecen a los aficionados.

Más minutos

Según Fifpro, la estrella inglesa Jude Bellingham, de 20 años, ha jugado casi cinco veces más minutos que el ex capitán David Beckham antes de cumplir los 21 años.

Fifpro Europe advierte de que el "derecho a un descanso anual garantizado" de los jugadores de élite se ha convertido en "prácticamente inexistente" y que el Mundial de Clubes ocupará el único periodo posible de descanso el año que viene.

"Dado que todos los intentos de diálogo han fracasado, nos corresponde ahora garantizar el respeto a los derechos fundamentales de los jugadores llevando el asunto ante los tribunales europeos", afirma David Terrier, presidente de Fifpro Europe. "No se trata de estigmatizar una competición concreta, sino de denunciar el problema de fondo. Es la gota que ha colmado el vaso", dice.

El bufete de abogados Dupont-Hissel representa a los sindicatos miembros de Fifpro ante el Tribunal de Comercio de Bruselas.

ESUE

www.escuelaunidadeditorial.es

Tu Futuro es Transformación Digital

Máster
de Formación Permanente
**GESTIÓN EDITORIAL
Y MARKETING DIGITAL**
Universidad de Alcalá

Máster en
**DIGITALIZACIÓN
EN MODA Y RETAIL**

Avalada por:

MARCA

EL MUNDO

Expansión

TELVA

Universidad
de Alcalá

informacion@escuelaunidadeditorial.es

EDICIÓN
24
25



Expansión Casas y estilo de vida

Suplemento semanal/Nº 504

14 de junio de 2024

→ TENDENCIA



Obra nueva
que prioriza la
sostenibilidad

→ LUJO

París se reforma,
pero mantiene
todo su encanto



→ MERCADO

En venta el escenario de ‘Solo en casa’

MIRASIERRA BARRIO TRANQUILO Y FAMILIAR EN MADRID

Refugio residencial

Chalets nuevos con piscina

Pico Milano es una promoción de obra nueva formada por quince villas, que se están desarrollando en parcelas de 750 a 950 metros cuadrados. Cada vivienda tiene siete dormitorios y ocho baños y se divide en tres plantas: la principal, la azotea y el sótano. Además, disponen de jardín y piscina privada. Las comercializa Gilmar con un precio a partir de los **2,7 millones de euros**.



La zona norte de la capital ofrece un ambiente familiar. Este vecindario destaca por su buena comunicación

Beatriz Amigot. Madrid

La colonia de Mirasierra se empezó a desarrollar a mediados del siglo XX en el norte de la capital. El objetivo era construir una zona residencial que combinase la presencia de la naturaleza con la cercanía al centro de la ciudad. Su nombre proviene del paisaje montañoso de la sierra ma-

El barrio tiene vistas a la sierra madrileña y está muy cerca del monte de El Pardo

drileña, que se puede disfrutar desde la parte alta del barrio. Además, está muy cerca del monte de El Pardo, el mayor bosque mediterráneo de la región (15.000 hectáreas). Al mismo tiempo, Mirasierra está muy bien comunicado con la Castellana, las circunvalaciones de la M-40 y M-30 y a 10 minutos del aeropuerto.

Este tranquilo barrio, que ha conquistado desde sus orígenes a embajadores y diplomáticos, se encuentra en pleno proceso de renovación con proyectos nuevos, chalets clásicos para reformar y todavía con algún terreno disponible para construir.

Pasa a la página 2 >



Jardín consolidado en una amplia parcela

Esta casa, situada en el corazón de la colonia de Mirasierra, tiene una superficie de 400 metros cuadrados repartidos en dos plantas. Reformada recientemente, cuenta con siete dormitorios, siete baños, varios salones y zonas de estar, cocina abierta, lavadero, una gran despensa y garaje. Se levanta sobre un terreno de 1.200 metros cuadrados en el que sobresale el frondoso jardín, ya consolidado, así como la piscina, la zona 'chill-out' y la barbacoa. En definitiva, un espacio exterior perfecto para las reuniones sociales. La vende Gilmar por **3,3 millones de euros**.

EN TRANSFORMACIÓN PROYECTOS NUEVOS Y REFORMAS INTEGRALES

Mirasierra,

un entorno privilegiado en el norte de Madrid

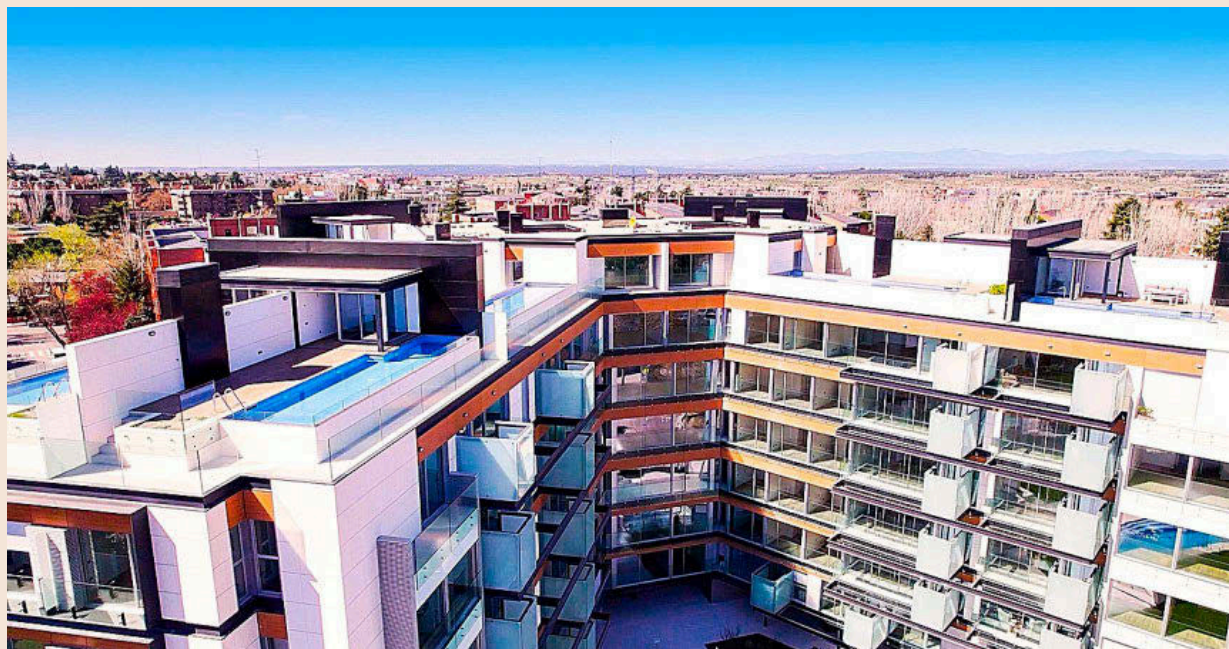


La oferta en esta zona residencial de la capital es bastante limitada. Esto, junto a una demanda pujante, ha hecho que el precio suba un 11% en el último año

< Viene de la página 1

Además de su ubicación, otro de los puntos fuertes de este consolidado barrio son sus servicios. Destaca por acoger, por ejemplo, hospitales muy conocidos como Ruber Internacional o la Clínica Centro. Además, está muy próximo al Ramón y Cajal y La Paz. La oferta educativa también es amplia y cuenta con colegios públicos, concertados y privados, así como con el campus de la Universidad de Villanueva. Y, en sus alrededores, hay instalaciones deportivas relevantes como la Ciudad de la Raqueta o la Real Federación Española de Golf, entre otros.

“Esta colonia se mantiene con una fuerte demanda impulsada por su atractivo como zona residencial y su buena calidad de vida. Además, es una de las áreas más seguras de Ma-



Áticos con piscina y ascensor privados

Residencial Mirasierra es un proyecto de obra nueva con pisos de tres y cuatro dormitorios, bajos con jardín y áticos dúplex. Estos últimos son la joya del edificio por sus terrazas con vistas a la sierra y piscina privada, así como ascensor propio. La urbanización tiene amplias zonas comunes con jardín, parque infantil, piscinas, sala social y gimnasio. La promueve y vende Pryconsa desde **859.000 euros** y hasta **1,9 millones de euros**.

drid, ya que cuenta con su propia vigilancia y patrulla”, explica Santiago Castañera, director de Engel & Völkers en Mirasierra.

Estas características y el boom que vive en general Madrid están impulsando este barrio. “Actualmente el mercado inmobiliario de Mirasierra está viviendo un momento álgido, con un importante aumento de precios porque frente a una alta deman-

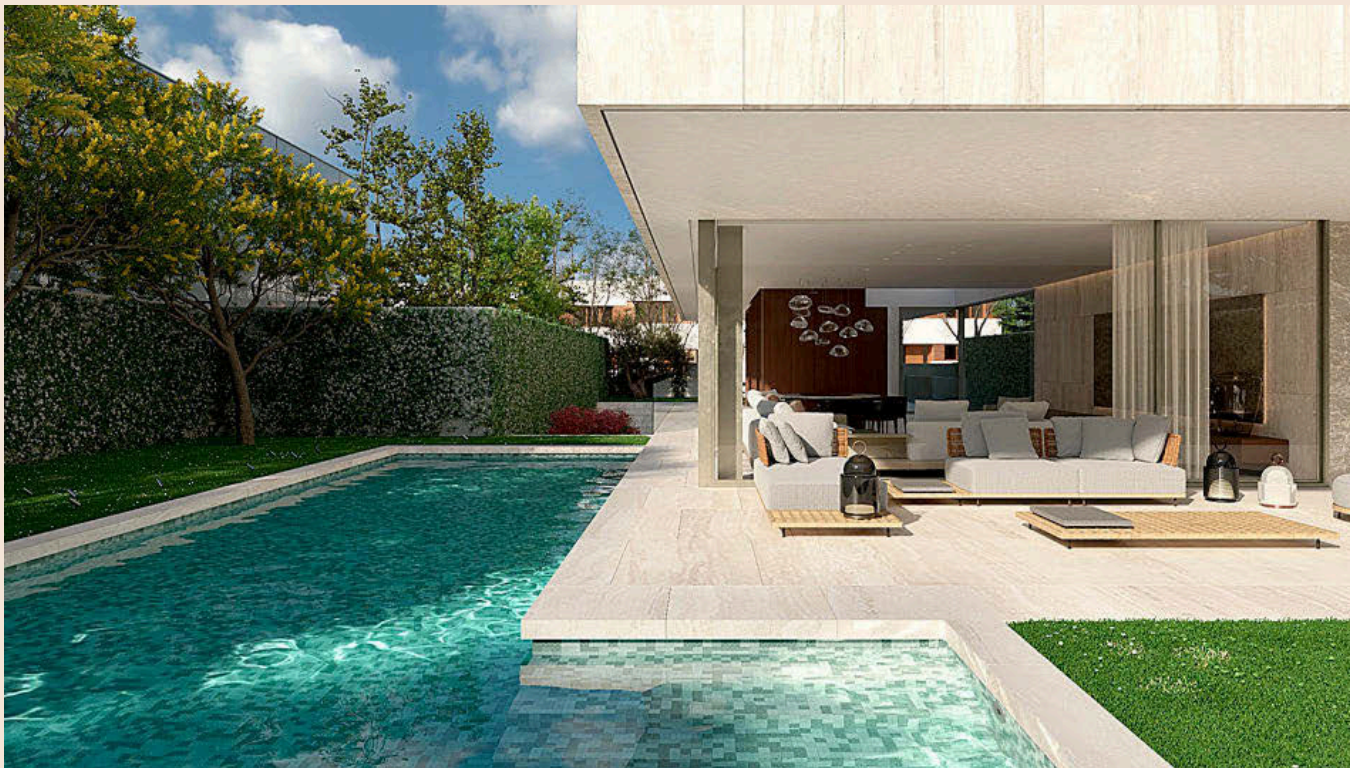
da se da una oferta muy limitada de suelo, que sale al mercado a cuenta-gotas”, explica Penélope Tena, socia de López y Tena Arquitectos.

Alberto Romero, director comercial de Gilmar en Mirasierra, también coincide en este análisis: “La zona está muy tensionada pues hay mucha más demanda que oferta”. De hecho, los precios han subido un 11% en el último año, aunque están

un 5% por debajo del máximo alcanzado en noviembre de 2022, según cifras de Engel & Völkers.

“Conviven las viviendas las unifamiliares y las que son en altura. Son propiedades de calidad respetando altos estándares de construcción, acabados de lujo y con opciones como piscina y gimnasio sin salir de casa”, explica Nuria Serranos, directora comercial del Grupo Pryconsa.

Los chalets se levantan en parcelas con tamaños que se mueven entre los 750 y los 1.100 metros cuadrados. Ante la falta de suelo para construir, muchos compradores están adquiriendo antiguas casas en las que, sobre todo, se valora el terreno para hacer una reforma integral o, directamente, derribar y construir una casa a su gusto. Los rangos de precios suelen estar entre los 1,4 millones y los 2 millones en



Casa de diseño abierta al jardín

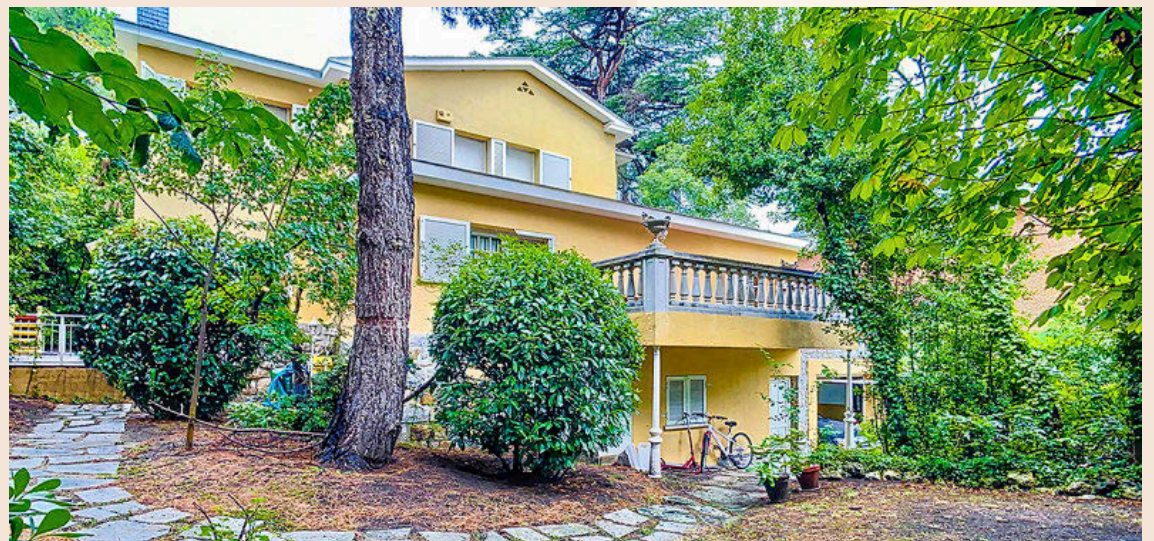
La vivienda, de 550 metros cuadrados, se levanta sobre una parcela de 800. El vestíbulo da acceso a la cocina con isla y al salón comedor diáfanos con vistas sobre el jardín y la piscina. La planta superior alberga la parte más privada con cuatro dormitorios en suite con terrazas. En el semisótano se ubica una bodega-biblioteca, un dormitorio de invitados, el área de servicio y el garaje. Diseña y promueve López y Tena Arquitectos con un precio que situará a partir de los **3,5 millones de euros**.

Chalet clásico en la parte alta del barrio

Esta casa, de 388 metros cuadrados, está situada en la zona alta de la colonia. En la planta principal destaca el salón con chimenea, el comedor y la sala de estar con acceso a una terraza con vistas a la sierra. Además, está la cocina con 'office' y la zona de servicio. En el primer piso, hay cuatro dormitorios y tres baños. Desde el porche se aprecia el jardín, que rodea la casa, y en el que destaca la piscina. La comercializa Engel & Völkers por **2,1 millones de euros**.

Con once dormitorios y once baños

Esta casa tiene una superficie construida de 1.248 metros cuadrados y se distribuye en tres plantas. En la principal hay un gran salón y una zona de estar, con un comedor independiente, una cocina en isla y acceso al jardín y la piscina. La vivienda se amplió y, en total, dispone de once dormitorios, once baños y un garaje con capacidad para diez coches. En el sótano está la zona de servicio, trasteros, sala de máquinas y gimnasio. La vende Engel & Völkers por **2,8 millones de euros**.



Unifamiliares, áticos y bajos en Arroyofresno

Bôrea Quintablanca está formado por 42 viviendas unifamiliares y plurifamiliares (bajos y áticos dúplex) en Arroyofresno. Los inmuebles tienen tres y cuatro dormitorios, terraza, tres plazas de garaje y trastero. La promoción cuenta con piscina y área de juegos infantiles. Hay que destacar su cercanía al campo de golf. Las vende Magnum & Partners desde **1,2 millones de euros**.



función del tamaño de la parcela y el grado de reforma de la vivienda.

Por otra parte, hay calles en las que predominan las urbanizaciones con pisos grandes con terrazas y amplias zonas comunes con piscina y jardín. La mayoría de estos inmuebles son de los años 80 y muchos se compran para rehabilitar. El precio actual está en el entorno de 4.607 euros/metro cuadrado, aunque varía según la ubicación dentro de Mirasierra y el estado de conservación.

“La falta de suelo ha hecho que este barrio no haya sido especialmente buscado por las grandes promotoras, que necesitan de un cierto volumen para rentabilizar sus inversiones, y la regeneración se ha construido casi siempre bajo el modelo de autopromoción”, apunta Tena. Sin

embargo, añade, “ante la demanda constante de viviendas unifamiliares de lujo en esta zona y el aumento de precios, parece que empieza a haber un cambio de tendencia y algunas promotoras de nivel han conseguido cerrar acuerdos y sacar adelante algunas promociones de viviendas y pisos de muy alta calidad. También arquitectos e inversores conocedores de este mercado diseñan y promueven viviendas”.

Ahora mismo, hay dos promociones de obra nueva que destacan en el barrio: las 15 villas que conforman Pico Milano, que están siendo desarrolladas por Gilmar, y el Residencial Mirasierra, Pryconsa Excellence. Además, esta oferta se está completando con las urbanizaciones y chalets que se están construyendo en

Arroyofresno que, aunque está situado fuera de la colonia original, también pertenece a Mirasierra.

“El perfil del comprador está muy definido. Suelen ser personas que desean un área donde formar su familia o ampliarla y que son profesionales y empresarios de alto nivel, con capacidad adquisitiva media alta”, apunta Romero. Son predominantemente españoles, aunque “muchos

de ellos han sido expatriados que han vivido fuera durante años y desean adquirir una vivienda para regresar a España en una zona con buenos colegios, zonas verdes, tranquila y a precios más razonables que otros distritos de Madrid como Salamanca, Chamberí o Chamartín”, explica Castañera.

Pero también hay compradores extranjeros. “Las principales nacio-

nalidades son alemanes, atraídos por el colegio alemán ubicado en Montecarmelo –apenas a unos 15 minutos andando y 5 minutos en coche de Mirasierra– y británicos, sobre todo, a raíz de la apertura del colegio Richmond en la zona”, añade este experto. Además, sigue siendo, como en sus orígenes, un lugar elegido por multitud de países como residencia para sus embajadores.



En primera línea de playa en Marbella

Prime Invest presenta Dunique Marbella, un complejo situado en el ámbito de El Rosario-Las Chapas, compuesto por villas con piscina privada, áticos y apartamentos, con óptima calificación energética y certificación BREEAM. Posee varias piscinas en sus áreas comunes, jardines y un icónico club social, con gimnasio, 'spa', 'coworking', piscina suspendida, zona de yoga, terraza y bar. A la venta entre 2,37 y 4,83 millones de euros.

SOSTENIBILIDAD PROMOTORAS Y CLIENTES INCREMENTAN SUS EXIGENCIAS

Casas en venta que priorizan la eficiencia energética



Cada vez más residenciales de nueva construcción cuentan con la máxima calificación energética tanto en consumo como en emisiones

Sonia Mora. Sevilla

En la actualidad, el mercado inmobiliario está experimentando una revolución impulsada por la creciente demanda de sostenibilidad y eficiencia energética. Los compradores de vivienda ya no buscan solo un hogar confortable y bien ubicado, sino también que sea responsable con el medio ambiente y les permita reducir sus gastos en la factura de electricidad.

Desde Habitat Inmobiliaria, Carlos Heijnen, director de Producto e Innovación, explica que han “detectado una evolución en la percepción de los clientes hacia la sostenibilidad, siendo cada vez más conscientes de su valor e importancia dentro de los proyectos. Cuestiones como la alta eficiencia energética de las viviendas es especialmente apreciada, ya que además del ahorro de energía implica un ahorro económico significativo a lo largo de la vida útil del inmueble”.

En similar línea apunta Diego Demaría, director de Sostenibilidad de Aedas Homes, que “la sostenibilidad es un factor cada vez más relevante en la promoción residencial, tanto para las compañías como para los clientes. Por un lado, las promotoras tienen un firme compromiso con el respeto al medio ambiente que se plasma, en nuestro caso, en el ambicioso Plan ESG 2024-26, dando con-

tinuidad y aumentando nuestros objetivos respecto al anterior”.

Subraya que “la demanda cada vez está más concienciada y pide medidas de sostenibilidad en el hogar por sus convicciones frente al cambio climático, así como por la eficiencia energética y el consiguiente ahorro en las facturas. Es un valor

cada vez más imprescindible en la obra nueva, un factor de distinción en la oferta, una palanca de ahorro económico y un seguro para salvaguardar nuestro planeta”.

Por su parte, Jesús Vera, presidente de Grupo ABU, expone que desde su compañía aplican en todos sus proyectos, “como debiera ser pa-

ra cualquier empresa vinculada a la construcción por su conocido impacto ecológico, la máxima sensibilidad y responsabilidad medioambiental que nuestro compromiso con la sociedad nos exige. Resulta ya irrenunciable si, además, se trata de promociones en entornos naturales privilegiados”.

Villas prémium en el norte de Madrid

El 29 de mayo Grupo ABU puso la primera piedra de Summit Valdemarín, una promoción de 20 unifamiliares pareados en el norte de Madrid de arquitectura vanguardista, que aplica soluciones para optimizar el rendimiento energético de las viviendas, que poseen calificación A. Los propietarios disfrutarán de piscina privada, solárium con vistas a la sierra, espacios ajardinados y club social comunitario. Desde 1,83 millones de euros.





Promoción sostenible en el barrio sevillano de Isla Natura

Villas del Támesis es un proyecto de Metrovacesa de 50 viviendas unifamiliares adosadas y pareadas en Isla Natura, el nuevo eco-barrio de Sevilla, con jardín y opción de piscina privada. La promoción cumple con estándares estrictos en sostenibilidad, tales como Sello Verde de Vivienda Sostenible o Domum, propio de la promotora. Además, cuenta con calificaciones A-A en consumo y emisiones. Desde **477.000 euros**.



Exclusivos chalets en Villaviciosa de Odón

Montevilla Exclusive es un residencial de Grupo Insur en este municipio madrileño con 32 casas pareadas de cuatro y cinco dormitorios, con materiales de última generación, una construcción muy eficiente (calificación A) y un diseño actual. Destacan sus amplios salones con cocinas integradas, estancias diáfanas y jardines privados, en parcelas de más de 400 metros cuadrados. Ofrece piscina, espacios verdes y pista de pádel comunitarios. Desde **642.885 euros**.



Edificio con máxima calificación en Valladolid

Un total de 110 viviendas integran Célere Morelia, promoción de Vía Célere ubicada en la zona de Parquesol con calificación energética A, gracias a medidas como la conexión a la red de calor urbana y los paneles fotovoltaicos en cubierta. En las zonas comunes destacan las piscinas, de adultos e infantil, solárium, espacios verdes, sala social 'gourmet', gimnasio, sala infantil y área de juegos exterior. Desde **166.000 euros**.

Comodidad y elegancia en Vistahermosa

Habitat Inmobiliaria promueve Habitat Edetana, un desarrollo de 46 casas unifamiliares adosadas y pareadas amplias y cómodas, de cuatro y cinco dormitorios, cuyo diseño permite disfrutar durante todo el año del cálido sol de Alicante, al tiempo que sus zonas comunes están pensadas para recrearse y disfrutar al aire libre. El proyecto posee calificación energética A en consumo y emisiones. En venta, desde **412.000 euros**.



Vanguardia y naturaleza en el municipio madrileño de Torreldones

Onix by Kronos Homes es un proyecto de 29 viviendas situado en un entorno extraordinario, en la Finca Las Marías, cuyo diseño integra la arquitectura con el paisaje. El residencial apuesta por el control del consumo y el bajo mantenimiento, con calificación energética doble A y múltiples soluciones que propician una alta eficiencia como aerotermia, suelo radiante o sistemas de control domótico, entre otros. Desde **975.000 euros**.



A pocos minutos de la playa y del casco antiguo de Sitges

La promoción Nisart de Aedas Homes consta de 75 viviendas de dos, tres y cuatro dormitorios, en La Plana de Santa Bàrbara, en Barcelona. Sobresalen sus completas zonas comunes y su elevada sostenibilidad: calificación energética doble A, merced a soluciones como aerotermia para agua caliente y aire acondicionado, doble flujo con intercambiador de calor, fachada SATE o voladizos orientados al sur de más de dos metros. Desde **610.000 euros**.



JAIME VALCARCE

CONSULTING INMOBILIARIO

jaimevalcarce.es

91 129 90 09

info@jaimevalcarce.es

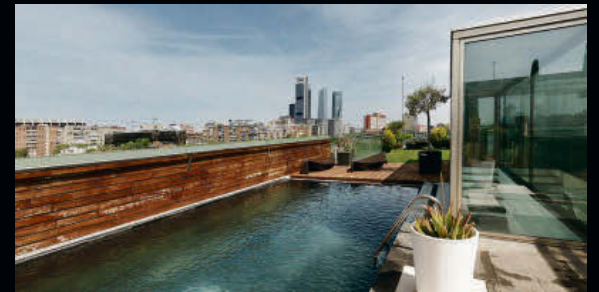

Parque Conde de Orgaz: Semi-estreno, vivienda construida en el 2021 con las mejores calidades del mercado, 6 dormitorios, 8 baños.

6.950.000€



Valdemarín: Casa diseñada por Joaquín Torres (A-Cero), 2.500m² de parcela con 1.050m² de vivienda.

5.900.000€



Pº Habana: Ático de 590m² con 400m² de terraza, jardín y piscina privada, 3 plazas de garaje dobles, urbanización de reciente construcción con seg. 24h.

5.800.000€



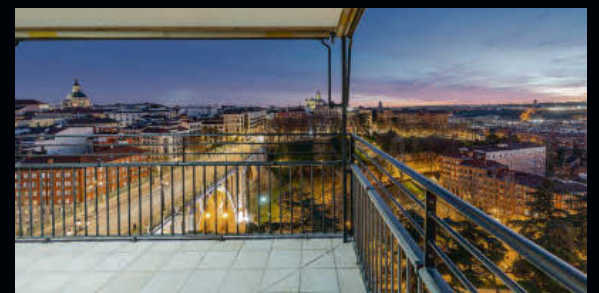
Chamartín, Nueva España: 1.175m² de parcela, chalet independiente, 886m². Posibilidad de **segregar** en 4 chalets adosados.

4.900.000€



Puerta de Hierro: Semi-estreno, entrega inmediata, máxima eficiencia energética, 5 dormitorios, 6 baños, 5 plazas de garaje.

3.890.000€



Palacio: Ático con unas vistas únicas en Madrid a la Casa de Campo y a toda la zona NorOeste, 358m² para reformar con terraza en la misma planta.

3.600.000€



Colonia Camarines (Aravaca): Obra nueva de 5 villas independientes dentro de complejo residencial cerrado con vigilancia privada, 800m² de vivienda, 1.000m² de parcela, licencia concedida.

desde 3.300.000€ (+10%IVA)



Ciudadcampo: Obra nueva, se entrega en noviembre 2024, posibilidad de personalizar, 2.515m² de parcela, chalet con impresionantes vistas desde cualquier planta, diseñado por Marta González.

2.590.000€ (+10%IVA)



Mirasierra: Chalet independiente con varios premios de arquitectura, urb. con seg. 24h y zonas comunes, 7 dormitorios, 6 baños, 7 plazas de garaje.

2.590.000€



Arturo Soria (zona): Obra nueva, chalets pareados sobre 500m² de parcela, gran cocina con isla, dormitorios en suite, ideal para familias.

desde 2.500.000€ (+10%IVA)



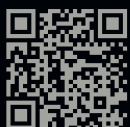
Mirasierra: Chalet independiente con buenas vistas a La Sierra de Madrid desde salón y dormitorio principal, 700m².

2.395.000€



Boadilla del Monte: Chalet individual de estilo vanguardista en parcela de 1.000m², domótica, alta eficiencia energética, 6 dormitorios, 5 baños.

1.795.000€



← Síguenos en Instagram para conocer las mejores propiedades en venta de Madrid @jaimevalcarce

JAIME VALCARCE

CONSULTING INMOBILIARIO

jaimevalcarce.es

91 129 90 09

info@jaimevalcarce.es



La Finca: Pº de los Lagos 1, con los mejores materiales del mercado, diseño vanguardista, 7 dormitorios, 11 baños.

18.000.000€



Chamberí: 180m², 3 dormitorios, 3 baños, a estrenar.

1.630.000€



Majadahonda - El Plantío: Obra nueva, dentro de residencial cerrado, chalets de diseño con impactantes vistas, 516m², entrega en 2024.

1.575.000€ (+10%IVA)



La Rinconada - Aravaca: 237m², 3 dormitorios + dormitorio de servicio, 2 plazas de garaje, las mejores zonas comunes en la zona NorOeste.

1.500.000€



Puerta de Hierro - Fuentelareina: Chalet pareado, 427m² con doble altura de techos en el salón, 5 dormitorios.

1.495.000€



Bº de Salamanca: A estrenar, interiorismo de Paty Pombo, terraza, gran altura de techos, 2 dormitorios, 2 baños.

1.250.000€

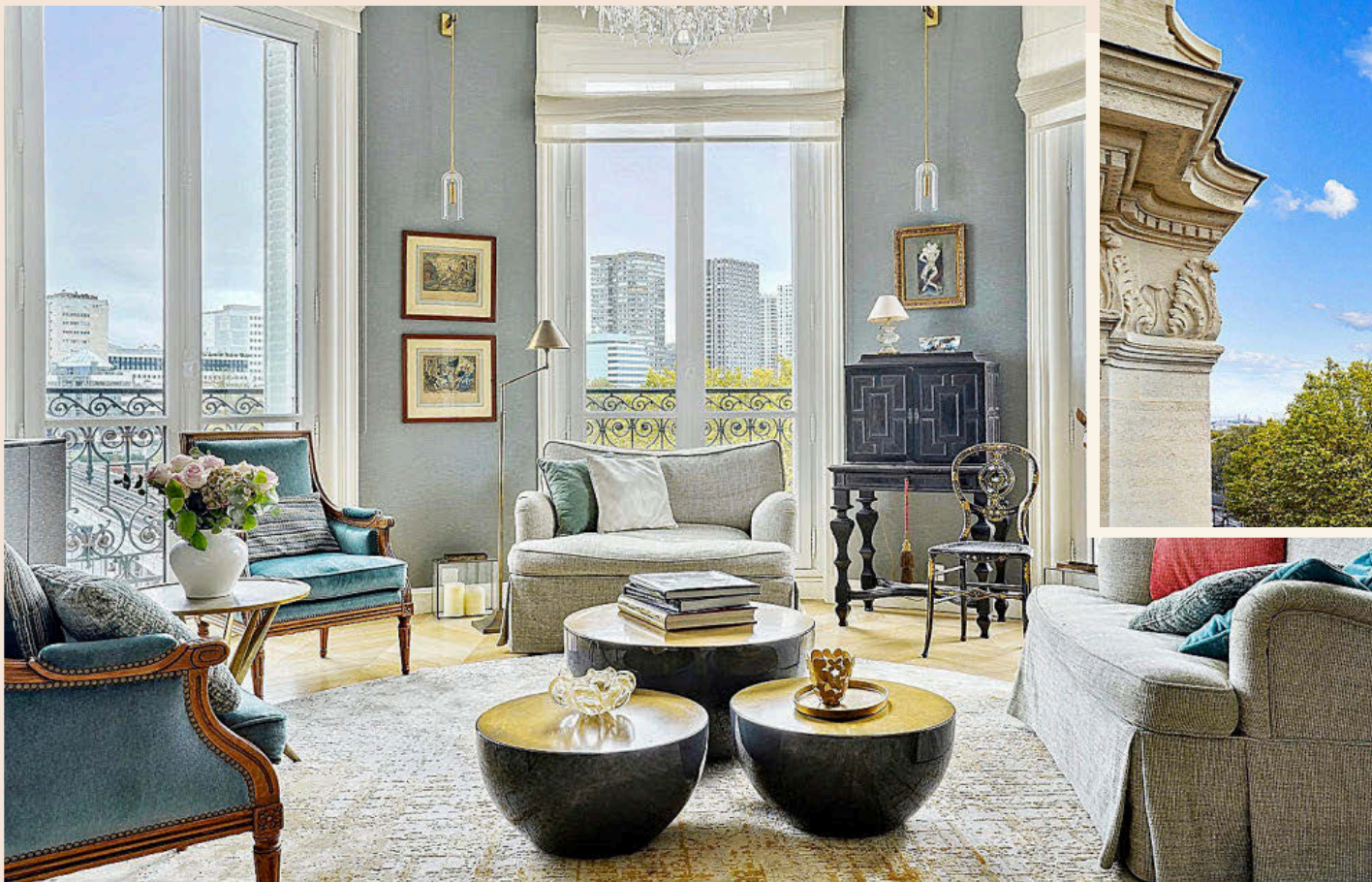


Puerta de Hierro: 223m² con impresionantes vistas al Club de Golf de Puerta de Hierro. Edificio exclusivo, amplios espacios.

1.150.000€

📷 Síguenos en Instagram para conocer las mejores propiedades en venta de Madrid @jaimevalcarce →





Vistas privilegiadas a la Torre Eiffel

Sin obstáculos, desde esta vivienda se contempla el Sena y la Torre Eiffel. Por si no fuera suficiente este reclamo, este apartamento completamente renovado está en un edificio Haussmann bien conservado, en el distrito 16. Dispone de cuatro dormitorios, tres baños y 230 metros cuadrados. Destaca también su salón doble con forma redonda. Vende Engel & Völkers, por **3,96 millones de euros**.

HERENCIA HAUSSMANIANA VIVIENDAS REFORMADAS

El encanto antiguo del París a la última



De residencia centenaria a propiedad de estreno. Las reformas en edificios joya del centro adecuan los hogares a la exigente normativa francesa sobre eficiencia energética

Isabel Vilches. Madrid

Solo nueve semanas tardó el equipo de Studio by Clikalia, el estudio de arquitectura de la *proptech* española Clikalia especializado en reformas integrales, en transformar un discreto –por sus 67 metros cuadrados– y anticuado apartamento del distrito 17 de París en una vivienda de estreno, incluidas instalaciones y ventanas de alta eficiencia. La nueva distribución de esta propiedad en un edificio pos-haussmaniano de 1890 contempla dos dormitorios (en vez de uno). “El contexto histórico y arquitectónico de esta obra añade un valor intrínseco a un proyecto en el que se ha combinado el respeto por el patrimonio con la implementación de confort contemporáneo, en el que, además, va impli-



Vidrieras originales, molduras en los techos y chimenea de época

Cerca de la Avenue des Champs-Élysées, en una planta alta de un edificio Haussmann este apartamento ofrece 241 metros cuadrados, tres dormitorios (el principal tiene vistas a un tranquilo patio), dos baños, amplia cocina-comedor, lavadero, cuarto de servicio y plaza de garaje. La residencia destaca por sus vidrieras originales, sus elegantes molduras y chimeneas de época, sus suelos de parqué y sus techos altos. Vende Coldwell Banker, por **3,99 millones de euros**.

cito la mejora sustancial de la eficiencia energética. Francia tiene la legislación más avanzada de Europa en este sentido: establece que en 2028 ya no podrán ser vendidas o alquiladas las viviendas con una clasificación F o inferior y ni en 2034 las que cuenten con una clasificación E o inferior. Adecuar el proyecto a esa normativa era un reto, además, que incorporaba valor al activo”, detalla Roberto Estévez, *country head* de Clikalia en Francia.

Esta tendencia de transformar joyas antiguas en viviendas a la última invade el centro de las grandes ciudades a falta de suelo nuevo. *París era una fiesta*, como titulaba su autobiografía Ernest Hemingway, y lo sigue siendo, al menos por su atractivo residencial. Pero la de 2023 comparada con la del año anterior, algo descafeinada. Con datos de CBRE, el mercado residencial registró 158.700 operaciones de compraventa, un 25% por debajo de las de 2022.

Y eso que, desde 2020, comprar en la ciudad es algo más barato que en los cinco años anteriores. Los precios cayeron un 6,9% en el cuarto trimestre de 2023 frente al mismo periodo de 2022 para las viviendas existentes, por encima de la media nacional (-4,1%). Esta diferencia, se-

Rehabilitación en tiempo récord

Solo nueve semanas, frente a las 12 habituales, ha tardado el equipo de Studio by Clikalia, el estudio de arquitectura de la 'proptech' española Clikalia especializado en reformas integrales, en transformar este apartamento de 67 metros cuadrados en un moderno piso de dos habitaciones. Situado en un edificio poshaussmaniano de 1890 en el distrito 17 de París, la nueva vivienda se vende por **925.000 euros**.

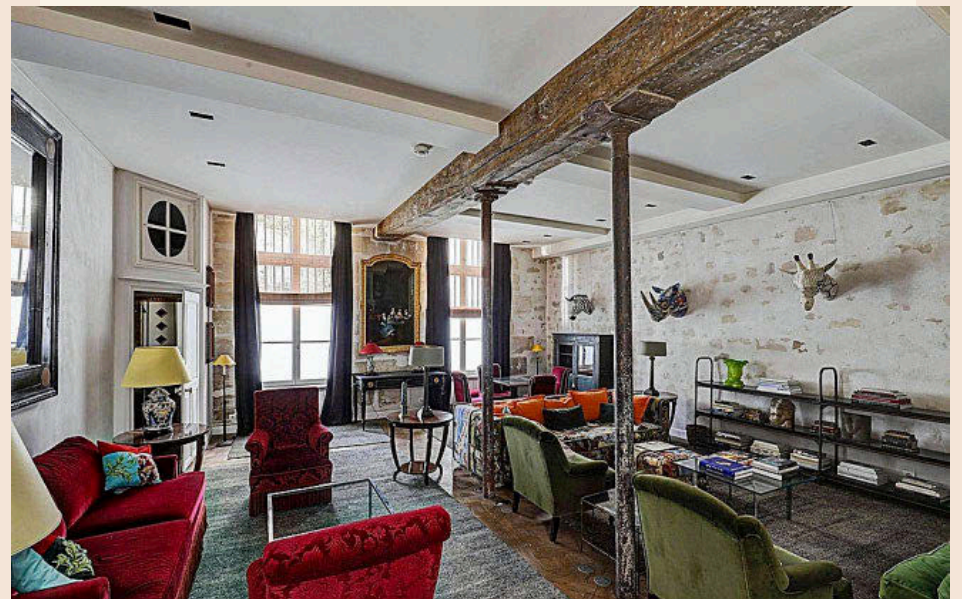


A dos pasos del Sacré Cœur

En Montmartre, este dúplex está rodeado de vegetación. El primer nivel se compone de un espacio habitable de 68 metros, con una cocina a medida y una zona de comedor, un gran salón con chimenea con acceso directo a la terraza y al patio y la suite principal. Una planta más arriba hay un espacio de oficina, que puede convertirse en dos dormitorios, con entrada independiente. Vende Engel & Völkers, por **3,2 millones de euros**.

Todos los lujos en el vecindario del Centro Pompidou

Seis dormitorios, siete baños, un gran salón con chimenea, comedor de verano, piscina climatizada interior, sauna, gimnasio, jardín privado, ascensor para unir las cuatro plantas de la vivienda... En el animado vecindario de Beaubourg (en el distrito 4 de la capital francesa, donde también está el Centro Pompidou) y cerca de la plaza de los Vosgos, esta exclusiva propiedad tiene 500 metros cuadrados. Vende LuxuryEstate.com, **29,6 millones de euros**.



gún CBRE, se explica porque el mercado es más sensible a los cambios en el poder adquisitivo de los hogares, que los precios ya son muy altos. Además, tras la pandemia, la población empezó a mudarse a las afueras a raíz también de la aplicación de una ley que penaliza a los hogares con una mala calificación energética. En el centro de París, el metro cuadrado se paga a 9.644 euros, a fecha 1 de enero de 2024, según Meilleurs Agents. El alquiler medio en la ciudad, sin embargo, sube. En el primer trimestre, ascendió a 21,8 euros/metro cuadrado al mes, un crecimiento del 3,3% interanual, por encima de la media del 1,2% anual registrada en los últimos cinco años.

Aun así, sigue encantando. "La estabilidad de la economía francesa tranquiliza a los inversores. París siempre será una ciudad de ensueño", recuerda Vanda Demeure, responsable de la inmobiliaria especializada en propiedades de lujo Coldwell Banker Paris.

Vivienda centenaria reformada al detalle

En el corazón del Upper Marais, My Skydome es una propiedad de 200 metros cuadrados, cuatro dormitorios y cinco baños (uno de ellos con 'jacuzzi' y sauna). Destaca por su techo de cristal, que cubre un patio de 1896, con materiales originales como la madera y la piedra. A la mesa se pueden sentar los diez huéspedes que admite la vivienda, en una imponente mesa de piedra rectangular, protagonista del comedor. Alquila Airbnb, del 24 al 31 de agosto, por **23.000 euros**.



CINE LA VIVIENDA TIENE UN PRECIO DE CINCO MILLONES DE DÓLARES

En venta el escenario de ‘Solo en casa’



El set de rodaje de este clásico de Navidad vuelve al mercado tras ponerla a la venta sus actuales dueños. La adquirieron en 2012 y la han reformado y ampliado

E. Viaña. Madrid

Cada día decenas de turistas se agolpan en el número 671 de North Lincoln Avenue en Winnetka (Illinois, Estados Unidos). Se hacen fotos frente a la fachada de la vivienda de estilo georgiano que allí se ubica, escriben a amigos y familiares emocionados tras un viaje de poco más de una hora desde Chicago, incluso saludan a sus resignados dueños cuando sacan la basura. Estos ponen su mejor sonrisa porque saben que esta residencia se ha convertido en una especie de salón de la fama por ser protagonista de *Solo en casa*.

Y es que seguro que recuerdan a Kevin McAllister (Macaulay Culkin), un niño de ocho años y miembro de una familia numerosa, recorriendo la mansión tras levantarse por la mañana y confirmar, incluido un grito de terror, que sus padres y sus hermanos se han olvidado de él y han viajado a Francia para pasar sus vacaciones. Tras valorar los pros y los contras de estar solo, decide disfrutar de la experiencia. Eso sí que es resiliencia.

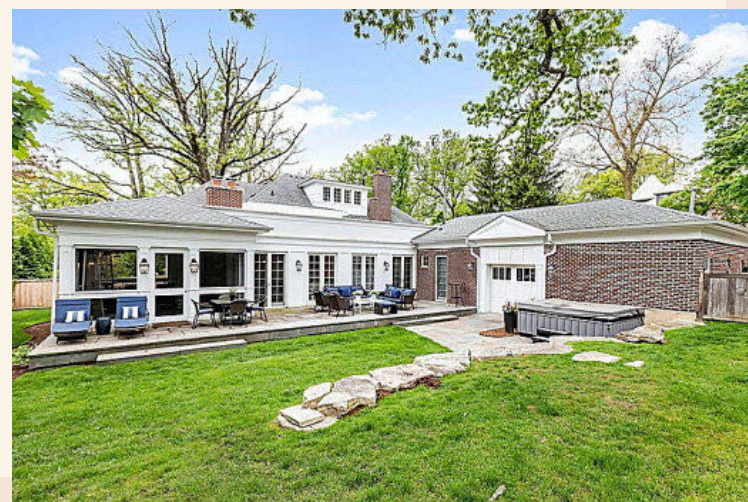
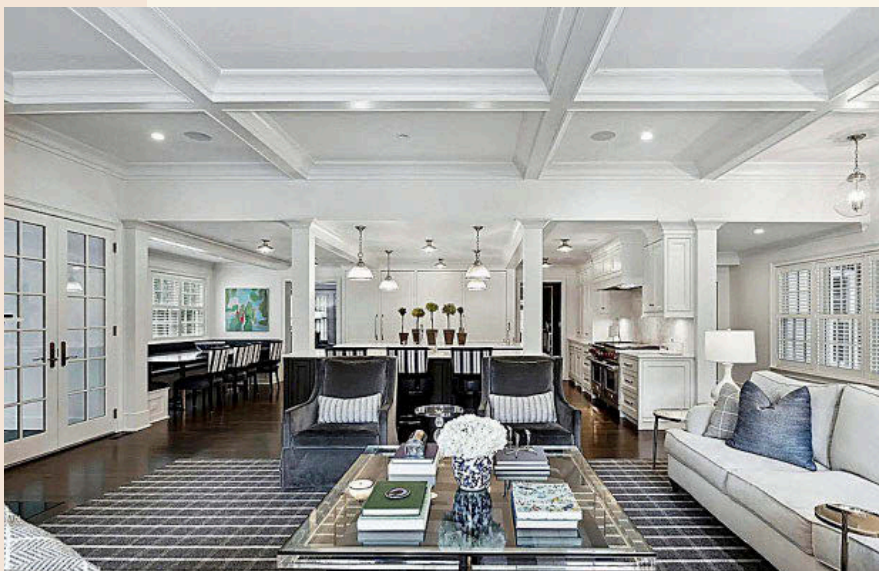
La misma que demuestra tener esta casa que parece exactamente igual que cuando se convirtió en el escenario ideal para que dos ladrones (Joe Pesci y Daniel Stern) cometieran el robo perfecto creyendo que estaba vacía. Si ha visto este clásico de Navidad (¿alguien no lo ha hecho?), que fue la película más taquillera en 1990, cuando se estrenó, encontrará ciertas diferencias en su decoración y disposición actual, pero no se alarme, sus actuales dueños, que la compraron en 2012 por 1,58 millones de dólares, acaban de ponerla a la venta y en ella aún hay elementos que merecen una visita y más de una foto.

Tras una valla de hierro forjado que disuade a los muy cinéfilos de no hacerse una foto en los escalones de la entrada, la fachada de ladrillo rojo es quizá lo más característico de una vivienda que se ubica en una de las mejores zonas de Illinois, un barrio residencial con zonas verdes y estilo



Un clásico renovado

Atravesar la puerta de esta vivienda ubicada en el número 671 de North Lincoln Avenue en Winnetka (Illinois) sería algo así como convertirse en protagonista de una película que sigue siendo mítica. Su vestíbulo, la icónica escalera de ‘Solo en casa’ o su fachada de ladrillo rojo están prácticamente igual que en este clásico de Navidad. Pero la vivienda fue reformada y ampliada por sus actuales dueños, que acaban de ponerla a la venta por **5 millones de dólares**, y donde hay algunos cambios considerables. Por ejemplo, en el sótano se ha construido un gimnasio, un bar o una sala de cine; y el ático es hoy una completa habitación. Otras cuatro, todas con baño, ocupan la segunda planta. Además, de la vivienda destacan el porche cerrado con chimenea, la decoración moderna, sencilla y lujosa que eligieron para vestir todas sus estancias o su patio trasero.



clásico que mantiene en pie y en buen estado mansiones de épocas pasadas. Además, casi todas, y ésta no iba a ser una excepción, disponen de características necesarias para ser escenario de comedias cien por cien Hollywood. Desde porche cubierto con chimenea hasta cancha interior

de baloncesto, sala de cine o un patio trasero en el que disfrutar de los pocos rayos de sol que verá si decide trasladarse a vivir a este estado.

Si es así, sepa que esta vivienda construida en 1921 está a la venta en Coldwell Banker Realty por cinco millones de dólares. Completamen-

te renovada y ampliada en 2018 –suma 850 metros cuadrados–, hoy dispone de cinco habitaciones y seis baños. La inolvidable escalera que recorría Macaulay Culkin y espacios como el vestíbulo o el salón han sufrido pocos cambios. Si encontrará ciertas diferencias en la cocina, com-

pletamente equipada con lo último del mercado, o en el ático, que hoy es una suite, incluso en el sótano, donde se ha construido un gimnasio, un espacio recreativo, un baño, un bar y la sala de cine, decorada con el cartel de la película y un Lego de grandes dimensiones de Macaulay Culkin.

TENDENCIAS ARQUITECTURA Y DISEÑO

Luz, nuevos materiales y naturaleza



Harquitectes, FRPO
Rodríguez & Oriol, Jass,
Bajet Giramé y
Studio Animal, entre los
premiados por el Fomento
de las Artes y el Diseño

David Casals. Barcelona

La reforma por fases de un camping en Alcanar (Tarragona) con vegetación singular y materiales sostenibles, una vivienda unifamiliar en el barrio barcelonés de Sarrià llena de luz, ya que se estructura en torno a un gran atrio, y una central de la red de calor de Palencia que sobresale por sus formas atrevidas y su propuesta pedagógica. Son tres de los proyectos que acaba de distinguir el Fomento de las Artes y el Diseño, entidad barcelonesa fundada en 1903, en la edición número 66 de sus premios. Estos galardones son un escaparate de las tendencias en el mercado nacional e internacional.

El premio de arquitectura recayó, *ex aequo*, en los despachos Harquitectes y FRPO Rodríguez & Oriol. El primero tiene como socios a David Lorente, Josep Ricart, Xavier Ros y Roger Tudó y firma en Sarrià Casa 1736. Sus techos altos y un patio cubierto como elemento central conectan con los patios góticos y la tradición local, dice el jurado que preside la arquitecta Beth Galí. La conexión con la historia se complementa con una estructura innovadora que maximiza la entrada de luz y la ventilación natural. Como material, se ha usado el hormigón “pobre” realizado en la misma finca, y la conservación de la fachada original “recupera la relación” con su alrededor, destaca el tribunal en su veredicto.

DH Palencia alberga una red de calor que genera y suministra agua caliente a 9.000 hogares de esta ciudad castellanoleonesa. El proyecto, a cargo de Fernando Rodríguez Ramírez y Pablo Oriol Salgado (FRPO Rodríguez & Oriol), no sólo permite ajustarse a los requerimientos técnicos que demandaba una infraestructura energética, sino que sobresale por su estética contemporánea y un programa de visitas que gira en torno a la sostenibilidad. Esta voluntad de superar fronteras ha llamado la atención al tribunal.

Un proceso “inacabado”

En la categoría de paisajismo, Alfacs –en Alcanar (Tarragona)– va más allá de la reforma de un camping junto a la playa. El proyecto, a cargo de los estudios Bajet Giramé y JAAS, arrancó en 2016 y se desarrolla por fases sin tener principio ni tampoco



Alfacs, reforma de un camping de Bajet Giramé y JAAS.



DH Palencia, central diseñada por FRPO Rodríguez & Oriol.

final. Es un “repertorio de estrategias y actuaciones infraestructurales que han dado lugar a un proceso que se sabe y se quiere inacabado”, dicen sus artífices, Maria Giramé, Pau Bajet y Manuel Julià. El jurado destaca su apuesta por los materiales sostenibles, la vegetación y una distribución de los espacios que favorece la accesibilidad y las interacciones.

En interiorismo, se han reconocido dos proyectos. En Madrid, Casa



Studio Animal da la vuelta a un piso en Madrid con Casa Nube.



La vivienda barcelonesa Casa 1736, de Harquitectes.

Exposición que reivindica el nuevo diseño industrial

Un sistema flotante en el mar para producir energía eólica, una colección de complementos para el baño de aspecto artesanal obtenidos a partir del reciclaje del plástico de las neveras y de los envases de yogur, y un utensilio doméstico que permite preparar kéfir en casa sin conectarse a la corriente eléctrica. Son algunas de las propuestas que forman parte de una exposición que el Fomento de las Artes y el Diseño organiza en Barcelona y que ayer fueron premiadas por la Asociación del Diseño Industrial. También se



Fris, el sistema suspendido de iluminación diseñado por Marset.

distinguió a una placentera artificial, un generador de imágenes de fetos a partir de ecografías con inteligencia artificial, una bicicleta plegable elaborada con las palas procedentes de los molinos eólicos desechados, una vajilla ergonómica de pequeño formato para servir tapas y un sistema de iluminación basado en la suspensión de un cristal –en la fotografía–. Todas estas propuestas pueden verse hasta el 25 de agosto en el DHub, situado en el distrito de Sant Martí.

Distinción para el luso Álvaro Siza, impulsor de la reforma urbana del Chiado, en Lisboa

Nube, a cargo de Javier Jiménez Iniesta (Studio Animal), es un antiguo apartamento en el que la distribución tradicional de la vivienda ha dado paso a la amplitud, la luminosidad y el aprovechamiento del espacio. Guimaguas Barcelona, de Albert Guerra, Adrián Jurado y Julia Tarnawski y Guillermo Santomà, recurre al mismo tejido que usan grandes infraestructuras como túneles para dar personalidad.

Fuera de nuestras fronteras, se ha reconocido la trayectoria del arquitecto luso Álvaro Siza (Matosinhos, 1933), artífice del paraninfo de la Universidad del País Vasco en Bilbao, el Bonjour Tristesse de Berlín, el Centro Galego de Arte Contemporáneo de Santiago de Compostela, el rascacielos New Orleans de Rotterdam (Países Bajos) y la reforma urbana del barrio lisboeta del Chiado, entre otras obras.

Pistas de
decoración↓ Velas joya de exterior con
'poderes' antimosquitos

Baobab Collection. Esta firma de velas premium inaugura tienda en Madrid, en la calle Claudio Coello, 85. La 'boutique' contará con todas las novedades de esta casa. Las últimas, los modelos de exterior de este verano, como la colección de cerámica artesanal Ancient Mark. Elaborada en Portugal e inspirada en la



estética de las obras de arte aborígenes, la componen tres velas: Papunya, en color rojo ocre; Apyland, esmaltada en gris mate y, Utopia, en turquesa claro. Además de un gran aroma, tienen el 'superpoder' de ahuyentar mosquitos.

Homenaje al saber hacer bicentenario

Vista Alegre. Para conmemorar su 200 aniversario, la firma de porcelana portuguesa presentó una mesa exclusiva en la Residencia Oficial del Embajador de Portugal en España. La modelo y presentadora Nieves Álvarez ideó una mesa con



las nuevas piezas de la colección Herança. Especialmente creada como homenaje a este bicentenario, refleja los primeros trabajos decorativos de la casa, sobre todo tras la contratación del maestro Victor Rousseau en 1835.



↔ Un diseño de líneas rectas muy versátil

Agoko. Con un diseño contemporáneo, Zeus es el nombre del sofá modular de tres plazas con 'puff' que se adapta a casi cualquier salón. Gracias a esta última pieza, proporciona un descanso como el de una 'chaise longue' y el de un asiento

individual separado de la composición, dependiendo de sus preferencias en cada momento. El modelo está disponible en blanco, crema, ónix, gris claro o visón y existe en dos medidas: 294 centímetros o 324. Su precio, 4.935 euros.

ENTREVISTA JACOBO CESTINO, CEO DE LA ZAGALETA

“El impacto de la ‘golden visa’ es residual”



↓ Cada vez más empresarios jóvenes, sobre todo del sector tecnológico, compran vivienda en La Zagaleta. Valoran servicios top, seguridad y buenas comunicaciones

Emelia Viaña. Madrid

La Zagaleta es sinónimo de lujo. En esta urbanización creada en 1991 y ubicada en novecientas hectáreas en las montañas de Marbella, hay construidas más de 250 viviendas con una superficie total de entre 3.000 y 10.000 metros cuadrados y con un precio que parte de los tres millones de euros y que puede llegar hasta los 34 millones. Pero decir lujo es hablar también de intimidad, privacidad o confort, términos que exigen discreción por parte de la familia propietaria de este modelo residencial que no revela nombres propios de los propietarios de las viviendas –algunos se conocen porque lo han confesado ellos, pero la información desde la urbanización es restringida–.

Las casas están rodeadas de abundante y cuidada vegetación, con vistas al Mediterráneo, a África, a Gibraltar, a los lagos que nutren este espacio verde y a dos campos de golf de 18 hoyos cada uno. Entre los servicios top que ofrece esta urbanización, destacan un club de socios con dos restaurantes, un centro ecuestre con 23 establos y cuatro pistas, canchas de tenis y helipuerto, así como conductores privados, lavandería, servicio doméstico, canguros, un circuito cerrado de vigilancia o patrullas que garantizan otra característica imprescindible para los propietarios: la inaccesibilidad.



Privacidad. Cestino mantiene el anonimato de aquellos que viven en La Zagaleta.

Jacobo Cestino, CEO de La Zagaleta, valora el impacto de la decisión del Gobierno de Pedro Sánchez de poner fin a la *golden visa*, o al menos de limitarla, una medida que lleva vigente desde 2013, con modificaciones, y que, aunque no se ciñe al mercado inmobiliario, sí se asocia fundamentalmente a él –alrededor del 94% de los visados para inversores extranjeros están vinculados a inversiones en dicho sector–.

–Los dueños de La Zagaleta son, en su mayoría, de Reino Unido (28%), de Alemania (12%), de Rusia (13%) y de Suiza, Dinamarca y norte de Europa (18%). ¿Qué impacto tendrá la retirada de la ‘golden visa’?

La compra de viviendas por los peticionarios del visado es residual. Sin embargo, los efectos indirectos sobre las economías locales pueden adquirir algo más de importancia. Aun así, hay otros canales de obten-



Hans Snook, fundador de Orange; Stanley Fink, extesorero del Partido Conservador británico o el programador David Heinemeier han confesado vivir en La Zagaleta, que pone a disposición de los propietarios un servicio de reforma integral de las viviendas.

ción de la *golden visa* que no se han restringido como las inversiones financieras, la deuda pública o las iniciativas empresariales con incidencia económica, con lo que habrá que medir su impacto a medio plazo.

–¿Mejorará la situación del sector inmobiliario español?

No creo que esta medida vaya a reducir la tensión que hay en él en absoluto. El problema de la vivienda en España tiene muchas causas interconectadas y su solución no va a venir por una única fórmula mágica sino por una batería de reformas en materias que producen los efectos indeseados.

–¿Qué medidas impulsaría?

Por ejemplo, los arrendamientos de alojamientos turísticos en los que el arrendador no presta servicios típicos de la industria hotelera están exentos de IVA, lo que supone una desventaja competitiva respecto al sector hotelero. Otro aspecto fundamental es derogar la reforma del Impuesto de Patrimonio aprobada en febrero de 2023, que considera situados en territorio español los valores representativos de los fondos pro-

prios de cualquier entidad, no negociados en mercados organizados, cuyo activo esté constituido en más de un 50% por inmuebles situados en territorio español.

–Los jóvenes son los que tienen el acceso a la vivienda más difícil, ¿tiene ese problema La Zagaleta?

Tradicionalmente, los residentes de La Zagaleta eran empresarios de entre sesenta y setenta años del norte de Europa, pero antes de la pandemia se incrementó el interés de jóvenes emprendedores, de entre 35 y 40 años, ejecutivos de éxito procedentes de sectores como el tecnológico y de sitios como Silicon Valley. La tendencia se consolidó tras el Covid-19.

–¿Qué buscan? Buenas telecomunicaciones y servicios que les permitan trabajar con autonomía y flexibilidad desde casa. Por eso, hemos incorporado un helicóptero para trasladar a los propietarios y a los miembros del club de campo con una autonomía de 850 kilómetros. Se puede usar para viajes de trabajo, gastronómicos, deportivos o excursiones personalizadas.